

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR
FACULTAD DE ECONOMÍA**

Disertación previa a la obtención del título de Economista

***Implementación del Coeficiente de Liquidez Doméstica en el
sistema financiero ecuatoriano periodo 2009-2012***

**Carina Santos Cevallos
cary_santos_c22@hotmail.com**

**Director: Mtr. Juan Pablo Erráez
jperraez@puce.edu.ec**

Quito, septiembre 2013

Resumen

El Coeficiente de Liquidez Doméstica (CLD) es un índice mínimo requerido en función de la liquidez total que poseen las instituciones financieras ecuatorianas; dicho coeficiente fue estipulado mediante Resolución No. 180-2009 por el Directorio del Banco Central del Ecuador (DBCE). A partir de la vigencia del CLD, se han realizado regulaciones, en donde el principal cambio, es el porcentaje mínimo requerido que inicialmente fue de 45% y, en la actualidad alcanza el 60%. Uno de los principales antecedentes para que se determine dicha Resolución, fue el incentivar a la banca privada a repatriar la liquidez externa con el fin, de que dicho capital sea fuente de financiamiento para emprendimientos productivos en el mercado nacional con la otorgación de créditos, estimulando así la producción nacional, o en términos de inversión pública. Bajo este escenario, el estudio analiza la evolución del CLD, y cómo éste ha afectado el comportamiento de los bancos privados en sus líneas de negocio (colocaciones y captaciones), en diferentes indicadores financieros y variables macroeconómicas como la balanza de pagos, así como en las cuentas monetarias de los bancos privados.

Palabras claves: Banco Central del Ecuador, Superintendencia de Bancos y Seguros, Coeficiente de Liquidez Doméstica, cartera de créditos, captaciones, regulaciones, rendimiento.

*A Dios, por tantas bendiciones a lo largo de mi vida,
A mis amigas y amigos con quienes compartí esta maravillosa e inolvidable etapa.
A Paz, Luis Fernando y David que jamás me dejaron sola en los momentos más difíciles*

*Asimismo, mi más profundo y sincero agradecimiento a Juan Pablo Erráez, quien ha
sido mi guía durante este proceso culminante de mi carrera.*

*A mis padres, por su apoyo, amor y por ser la fuerza durante estos años
A mi hermano, por ser mi alegría, mi inspiración y mi mayor orgullo,
A mis primos Gabriela y Franklin Andrés por su desmedido cariño y apoyo.
Finalmente y de manera especial, quiero dedicar este esfuerzo al hombre que marco mi
vida con su ejemplo de superación, y que a pesar de su ausencia es mi motivación para
no decaer y lograr cada meta planteada.
A Mi abuelito Fausto.*

Implementación del Coeficiente de Liquidez Doméstica en el sistema financiero ecuatoriano periodo 2009-2012

Contenido

Introducción	7
Metodología de trabajo	8
Justificación.....	8
Planteamiento del problema	9
I. Fundamentación teórica	11
1.1 Escuela monetarista.....	11
1.2 Teoría monetaria y bancaria	12
1.2.1 El dinero.....	12
1.2.2 Preferencia por la liquidez.....	15
1.2.3 La trampa de liquidez	17
1.2.4 Multiplicador del dinero	18
1.2.5 Oferta monetaria.....	20
1.2.6 Política monetaria	21
1.3 Sistema financiero	23
1.3.1 Elementos del sistema financiero	24
1.3.2 Riesgos financieros	25
1.3.3 Metodologías de análisis financiero y estadístico	27
1.4 Base legal para el sistema financiero.....	31
1.4.1 Basilea.....	31
1.4.2 Constitución de la República del Ecuador	32
1.4.3 Ley general de instituciones del sistema financiero.....	33
II. Sistema financiero nacional	35
2.1 Funciones y estructura del sistema financiero	36
2.2 Organismos de control.....	39
2.2.1 Banco Central del Ecuador	39
2.2.2 Superintendencia de Bancos y Seguros.....	40
2.3 Participación de la banca privada en el mercado financiero nacional	44
2.4 Análisis de la evolución del crédito en la banca privada	49
2.4.1 Análisis de crédito total de los bancos privados por segmentos	49
2.4.2 Análisis de la evolución del crédito por segmentos	50
2.5 Análisis de la evolución del crédito en la banca pública.....	54
2.6 Análisis comparativo de la evolución de captaciones y colocaciones de la banca privada	

III. Coeficiente de Liquidez Doméstica	57
3.1 Implementación del Coeficiente de Liquidez Doméstico	57
3.2 Cálculo del Coeficiente de Liquidez Doméstica	62
3.3 Análisis de la evolución del Coeficiente de Liquidez Doméstica y cumplimiento de objetivos.....	63
3.3.1 Coeficiente de Liquidez Doméstica y Crédito	65
3.3.2 Evolución de la balanza de pagos	66
3.3.3 ANALISIS SECTORIALES Y CUENTAS MONETARIAS DE BACOS PRIVADOS	72
3.3.4 Agregados monetarios y análisis del multiplicador monetario	74
IV. Análisis financiero	79
4.1 Rentabilidad	79
4.1.1 Rendimiento operativo sobre activo ROA	79
4.1.2 Rendimiento sobre patrimonio ROE.....	80
4.2 Liquidez	81
4.2.1 Fondos disponibles/total depósitos a corto plazo	81
Conclusiones	86
Recomendaciones	89
Referencias Bibliográficas	91
Anexos	94

Introducción

El Coeficiente de Liquidez Doméstica (CLD), es un porcentaje de recursos líquidos que las instituciones financieras (IFIS) ecuatorianas, deben mantener dentro del país para impulsar el desarrollo de la nación, tal como lo estipula la Resolución No. 180-2009 emitida por el Directorio del Banco Central del Ecuador (DBCE). Es así, que la presente investigación, tiene como finalidad el análisis de esta normativa vigente desde el año 2009 en términos legales, y ya en la práctica, desde junio de 2010 hasta la presente fecha.

Uno de los principales intereses de la disertación, es estudiar variables que se relacionan con este coeficiente en función de sus características, por esta razón, se toma en cuenta datos desde 2009 hasta 2012 de las variables a evaluarse y, en apartados específicos, se toma datos anteriores a 2009 para contrastar de mejor manera los resultados obtenidos. Adicionalmente, se utilizan métodos de análisis estadísticos y financieros para cumplir con el objetivo del estudio. En ese sentido, se desarrolla un marco analítico bajo el siguiente esquema:

En el capítulo uno, se menciona la fundamentación teórica y jurídica, base para el desarrollo de los siguientes apartados de la investigación; entendiéndose por base jurídica a la Constitución de la República del Ecuador y a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

El capítulo dos, comprende una revisión sobre el sistema financiero ecuatoriano, sus funciones, estructura y entes de control y reguladores. Adicionalmente, se realiza un análisis de línea de negocio (captaciones y colocaciones) de las instituciones financieras con mayor concentración en el mercado.

La base legal, normativas y regulaciones del Coeficiente de Liquidez Doméstica, se detallan en el capítulo tercero; también se elabora una relación analítica en términos de los porcentajes de liquidez requeridos y de variables como: crédito, agregados monetarios (M1 y M2), balanza de pagos, cuentas monetarias y balanza sectorial de la banca privada, así como una evaluación referente a los cambios de liquidez en el exterior.

Con la finalidad de realizar una apreciación del comportamiento de algunos ratios financieros de la banca privada, dentro del cuarto capítulo, se realiza un análisis utilizando los indicadores de rentabilidad y liquidez de la metodología CAMEL. Adicionalmente, se verifica la evolución de los índices de liquidez (local y externa) con respecto a las obligaciones con el público.

Finalmente, y para dar cumplimiento a los objetivos planteados, se presenta los resultados de la investigación y en función de éstos, las recomendaciones del caso.

Metodología de trabajo

Justificación

El sistema financiero ecuatoriano representa un sector de gran importancia en la economía nacional. Por ello, instituciones tales como la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) y el Banco Central del Ecuador (BCE) son los entes encargados de la regulación y control de las instituciones financieras (IFIS) que participan en dicho campo.

Bajo la coyuntura de régimen económico-monetario en el que Ecuador se encuentra, es importante analizar las herramientas de política y control que se utilizan para el monitoreo del desempeño de las instituciones financieras, con el fin de respaldar el sistema de dolarización. Es así, que la presente investigación tiene como propósito, el estudio de las regulaciones trascendentales realizadas por las instituciones de control sobre la liquidez doméstica.

En el artículo 302 de la Constitución de la República del Ecuador se dispone que las políticas monetaria, crediticia, cambiaria y financiera, tienen entre otros objetivos, establecer niveles de liquidez global que garanticen adecuados márgenes de seguridad financiera así como, orientar los excedentes de liquidez hacia la inversión requerida para el desarrollo del país. Asimismo, en el artículo 303 dispone que, dichas políticas son facultad exclusiva de la Función Ejecutiva y se instrumentarán a través del Banco Central del Ecuador.

El Coeficiente de Liquidez Doméstica se define como: *Liquidez local sobre Liquidez total*. Según la Resolución que norma la vigencia del CLD, este coeficiente inicialmente sería de por lo menos el 45% del total de liquidez para toda IFI. A lo largo de estos años, dicho porcentaje ha ido variando, hasta llegar a un mínimo requerido del 60% para 2012.

Es importante señalar, que al ser éste, un tema nuevo de investigación, se pretende analizar la evolución del CLD desde su inserción y los efectos que este coeficiente ha marcado en el desempeño de las IFIS; de igual manera, se ha tomado en cuenta variables como el nivel de crédito y participación en función del tamaño y clase de institución financiera; también se elaborará un estudio de los resultados de la balanza de pagos, balance sectorial y cuentas monetarias de la banca privada, pues bajo régimen de dolarización, estas variables son fundamentales para el afianzamiento del desarrollo económico del país.

Planteamiento del problema

Preguntas específicas

- ¿Cuáles han sido los cambios en las regulaciones del Coeficiente de Liquidez Doméstica a partir de su vigencia, y que relación se puede hacer con la evolución de los agregados monetarios, resultado en balanza de pagos, y variaciones en el balance sectorial y cuentas monetarias de la banca privada?
- ¿Cuál es el cambio en el comportamiento de las Instituciones Financieras con respecto a colocación y captación luego de la implementación del Coeficiente de Liquidez Doméstica?
- En presencia del Coeficiente de Liquidez Doméstica ¿Ha existido cambios importantes con respecto a los resultados que arrojan los indicadores de rentabilidad y liquidez de las Instituciones Financieras?

Objetivo general

Analizar los efectos del Coeficiente de Liquidez Doméstica en el desempeño del sistema financiero ecuatoriano, basando la investigación en las premisas definidas en la Constitución de la República vigente desde Octubre de 2008 y las codificaciones sobre el Coeficiente de Liquidez Doméstica realizadas por el Directorio del Banco Central del Ecuador.

Objetivos específicos

- Analizar los lineamientos establecidos en las regulaciones emitidas por el Banco Central del Ecuador sobre el Coeficiente de Liquidez Doméstica, y estudiar la evolución de la balanza de pagos, balance sectorial y cuentas monetarias en función de dichas regulaciones.
- Examinar el comportamiento de las instituciones financieras en términos de colocaciones y captaciones, antes y después de establecerse el Coeficiente de Liquidez Doméstica.
- Comparar la conducta de los bancos privados en función a indicadores financieros, tomando en cuenta las regulaciones del Coeficiente de Liquidez Doméstica.

Delimitación del problema

Temporal: la investigación comprenderá el período 2009 - 2012, pues en este intervalo de tiempo entra en vigencia la normativa correspondiente al Coeficiente de Liquidez Doméstica para el sistema financiero ecuatoriano y sus respectivas regulaciones; es importante acotar, que a pesar que la regulación es emitida en 2009, el porcentaje de CLD se reporta a partir de junio de 2010.

Espacial: el estudio se realizará en función a las regulaciones formuladas a través del Directorio del Banco Central del Ecuador, en este sentido, la información legal y base de datos son proporcionadas por la institución en mención además de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Tipo de investigación

El tipo de investigación que englobará el estudio es la aplicada y documental ya que se examinará la evolución del Coeficiente de Liquidez Doméstica en un marco regulatorio legal, lo que llevará a un estudio cuantitativo y cualitativo de dichas regulaciones, de este modo se logrará establecer un análisis de los efectos de dicho coeficiente en el comportamiento de las instituciones financieras ecuatorianas.

Técnicas de investigación

En función al tipo de investigación y al tema de la disertación, la técnica que se empleará es la estadística descriptiva y análisis financiero ya que se realizará una exploración y cruce de variables con información proporcionada por las instituciones reguladoras del sistema financiero del Ecuador, adicional, se pretende estudiar el impacto en dichas financieras a partir de la aplicación del Coeficiente de Liquidez Doméstica.

Fuentes de la información

Para llevar a cabo la investigación, la información a utilizarse será recopilada del Banco Central del Ecuador y de la Superintendencia de Bancos y Seguros. El análisis está basado en las medidas que el Directorio del Banco Central del Ecuador, bajo la figura de resoluciones, ha ido aplicando para el control de las entidades financieras, de igual manera, la base de datos se derivará de dichas instituciones de control.

Tratamiento de la información

Inicialmente, se busca recopilar información sobre las regulaciones aplicadas desde 2009 a 2012 impuestas por el Directorio del BCE, con el fin de observar y realizar un análisis de sus posibles efectos en las variables a tomarse en cuenta. De este modo, cada uno de los aspectos mencionados proporcionarán elementos base para desarrollar el trabajo investigativo.

Por otra parte, para la comparación del comportamiento de las instituciones financieras, antes y después de haber entrado en vigencia el CLD, se estudiará el comportamiento de captaciones y colocaciones del sistema financiero en un intervalo de tiempo correspondiente a lo mencionado.

Por último, se implementará el modelo de indicadores financieros CAMEL, y se trabajará con los ratios más representativos para efectos de la investigación, de este modo, se medirá los niveles de liquidez y rentabilidad de las instituciones financieras, con la finalidad de evaluar si existe alguna variación importante en función a las regulaciones del CLD.

I. Fundamentación teórica

Tomando en cuenta el tema a investigarse, es importante detallar la base teórica que fundamenta cada uno de los capítulos del presente trabajo. Para canalizar de mejor manera la información presentada, se realiza a modo de sumario, la descripción de la escuela monetarista con sus principales argumentos y aportaciones; de igual manera, se puntualiza la teoría monetaria y bancaria con algunos conceptos básicos, de esta manera, se proporcionará una idea más clara sobre el tema tratado.

Asimismo, para contar con respaldo teórico en lo referente al sistema financiero en general y el ecuatoriano en particular, se considera bibliografía que describe aspectos relevantes del sistema. De igual forma, se acude a leyes nacionales que norman el funcionamiento de las entidades actoras del sistema financiero ecuatoriano; y, en términos internacionales, se menciona brevemente el acuerdo de Basilea. Adicionalmente, se prescribe en un breve enunciado la teoría referente al método utilizado para el análisis de indicadores financieros y el análisis estadístico.

1.1 Escuela monetarista

El monetarismo es una doctrina o corriente del pensamiento económico también llamada escuela de Chicago o monetarista. El modelo clásico fue el primer intento sistemático y riguroso por explicar los determinantes de las variables económicas, o agregados tan importantes en toda economía como el nivel de precios y los niveles nacionales de producción, ingreso, empleo, consumo, ahorro e inversión. Igualmente, el modelo clásico trataba de mostrar cómo se interrelacionaban estas variables, de qué forma y dónde encajaba el dinero (Ávila, 2004; 105).

Los economistas clásicos consideraban que las variaciones en la oferta monetaria eran “neutras”; los incrementos en la oferta monetaria hacen que todos los precios se eleven a la misma tasa, mientras que las disminuciones en la oferta monetaria hacen que todos los precios bajen a la misma tasa. Si se tiene en cuenta que todos los precios cambian a la misma tasa, las variaciones en la oferta monetaria no provocan alteraciones en los precios. En vista que los gastos por parte del consumidor, y las decisiones de gastos por parte de las empresas, dependen de los precios; las variaciones en la oferta monetaria no afectan variables reales tales como el nivel de empleo, producción, ingreso, consumo y ahorro. En síntesis, los cambios en la oferta monetaria afectan las variables nominales o monetarias, pero no afectan las variables reales; el dinero es neutro (Ávila, 2004; 106).

Los acontecimientos económicos tienen una manera de cambiar los modelos económicos y la gran depresión inspiró a John Maynard Keynes para iniciar una revolución en el pensamiento macroeconómico. Keynes ridiculizó la noción de una economía autorregulada e hizo énfasis en que se necesitan políticas gubernamentales activas para garantizar el pleno empleo (Ávila, 2004; 106).

El monetarismo moderno

Según Ávila, (2004; 107) en los años setenta, la existencia de la “estanflación” produjo el lanzamiento de nuevos modelos económicos. Debido a su énfasis en el dinero, los economistas modernos que siguen la tradición clásica son denominados frecuentemente monetaristas. Esta doctrina tan influyente ha sido desarrollada en las tres últimas décadas por Milton Friedman y sus numerosos colegas y seguidores.

Para la corriente monetarista, así lo denota Ávila, el dinero es todo; los monetaristas plantean que algunas expansiones y depresiones económicas son causadas por aceleraciones o desaceleraciones monetarias. Para el monetarismo, el incremento de la tasa de crecimiento monetario es de primordial importancia para determinar el comportamiento del Producto Nacional Bruto (PNB); sin embargo, si bien la política monetaria tiene poderosos efectos en el PNB, no debería utilizarse activamente por temor a que desestabilice la economía. Friedman y sus seguidores han cambiado la macroeconomía: a él se debe el explicar, tanto las causas de las crisis económicas de la postguerra, como la inflación que la mayoría de los países empezaron a sufrir en la década de los setenta.

La influencia de su teoría cuantitativa del dinero se ha dejado sentir en círculos gubernamentales como en la comunidad económica (Ávila, 2004; 107). La escuela monetarista comenzó poniendo en cuestión la tendencia de muchos de los primeros keynesianos en hacer demasiado hincapié en la política fiscal durante el periodo 1935-1960. Bajo el liderazgo de Friedman, los monetaristas también expusieron un conjunto coherente de ideas sobre la teoría y la política macroeconómica que ponían en duda la ortodoxia keynesiana; el enfoque monetarista pone énfasis en la importancia del dinero en la determinación del PNB nominal a corto plazo, y de los precios a largo plazo. De hecho, los monetaristas tienden a sostener que la velocidad del dinero es relativamente estable, o en caso extremo, constante (Ávila, 2004; 108).

1.2 Teoría monetaria y bancaria

1.2.1 El dinero

El dinero es el medio de cambio o de pago. En términos más informales, es lo que se acepta generalmente en los intercambios. Cuando los economistas hablan de la demanda de dinero, se refieren a la cantidad de activos que se posee en formas de billetes y monedas, cuantas corrientes y activos estrechamente relacionados con éstos y, desde luego, no a la riqueza o a las rentas genéricas (Dornbusch et al, 2002; 365).

1.2.1.1 Funciones del dinero

Algunos autores atribuyen varias funciones al dinero, pero en especial se dice que éste cumple tres propósitos fundamentales:

- Medio de cambio
- Unidad de cuenta
- Depósito de valor

Medio de cambio.- El dinero es un medio utilizado para realizar transacciones comerciales y pagar deudas y obligaciones. En este sentido, el dinero elimina la necesidad de realizar un trueque directo entre las personas, con el consiguiente ahorro de los costos asociados (principalmente en tiempo). El dinero se acepta como medio de pago por la certeza de que más tarde también será aceptado por otros (Tarapuez et al, 2010; 35).

Unidad de cuenta.- El dinero cumple con la función de unidad de cuenta puesto que, los precios y los registros se realizan en unidades que representan dinero. Es decir, es una unidad de medida de valor de las cosas (Tarapuez et al, 2010; 36).

Depósito de valor.- El dinero es una forma de conservar riqueza, aunque es pertinente aclarar que dicha riqueza que representa el dinero disminuye con el aumento del nivel general de precios, inflación. En este sentido, es importante anotar que si un activo no fuera depósito de valor no se utilizaría como medio de cambio. Esta función consiste en guardar dinero hoy para efectuar transacciones a futuro (Tarapuez et al, 2010; 36).

1.2.1.2 Agregados monetarios

Existen principalmente cuatro agregados monetarios: M1, M2, M3 y L.

M1 corresponde los activos que pueden utilizarse directa e inmediatamente sin restricción alguna para efectuar pagos. Estos activos son líquidos¹. M1 es el agregado que más se ajusta a la definición tradicional de dinero como medio de pago (Dornbusch et al, 2002; 368). Este agregado monetario está compuesto de los siguientes elementos:

1. Efectivo: Monedas y billetes en circulación.
2. Depósitos a la vista: Cuentas corrientes no portadoras de interés en los bancos comerciales, excluidos los depósitos de otros bancos, el Estado y los gobiernos extranjeros.
3. Cheques de viaje: Sólo los cheques emitidos por instituciones no bancarias. Los cheques de viaje emitidos por los bancos se incluyen en los depósitos a la vista.

¹ Un activo es líquido si puede utilizarse de una manera inmediata, cómoda y barata para efectuar un pago (Dornbusch et al, 2002; 366).

4. Otros depósitos a la vista: Cuentas corrientes portadoras de intereses, que están sujetas a toda una variedad de disposiciones legales.

$$M1 = (1) + (2) + (3) + (4)$$

M2 comprende, además, los activos que no son inmediatamente líquidos; por ejemplo, para retirar dinero de los depósitos a plazo, puede ser necesario avisar con antelación a la institución depositaria; los fondos de inversión en el mercado de dinero pueden fijar la cantidad mínima que puede retirarse por medio de cheques. Pero con estas salvedades, estos otros activos también forman parte de una categoría más amplia de dinero (Dornbusch et al, 2002,366). Se detalla a continuación los componentes de M2:

5. Participaciones de fondos de inversión en el mercado de dinero (FIMD): Depósito a la vista portadores de intereses en fondos de inversión que inviertan en activos a corto plazo.
6. Cuentas de depósito en el mercado de dinero (CDMD): FIMD gestionados por los bancos.
7. Depósitos de ahorro: Depósitos en los bancos y otras instituciones de ahorro que no son transferibles mediante cheques y que a menudo se anotan en libretas que mantiene el depositante.
8. Pequeños depósitos a plazo: Depósitos portadores de intereses que tienen una fecha de vencimiento específica. Hasta entonces solo pueden utilizarse si se pagan una sanción.

$$M2 = M1 + (5) + (6) + (7) + (8)$$

En M3 se incluyen los activos que casi no son visibles por los agentes de la economía, a saber, los grandes depósitos negociables y los acuerdos de recompra. Estos son propiedad principalmente de grandes empresas, pero también de personas ricas (Dornbusch et al, 2002,369). M3 se desglosa de la siguiente manera:

9. Acuerdos de recompra: Transacciones en las que un banco pide un préstamo a un cliente no bancario, vendiéndole un título hoy y permitiendo volver a comprárselo a un precio fijo mañana. De esta forma el banco consigue utilizar la cantidad prestada durante el día.
10. Depósitos que rinden intereses y vencen al día siguiente.
11. Depósitos a plazo de gran denominación.
12. Tenencias institucionales de fondos de inversión en el mercado de dinero.

$$M3 = M2 + (9) + (10) + (11) + (12)$$

L comprende la lista de activos líquidos que son sustitutivos cercanos al del dinero, pero que no son en sí mismos dinero (Dornbusch et al, 2002,369) estos son:

13. Bonos de ahorro: Son bonos del Estado que suelen venderse al pequeño ahorrador.
14. Aceptaciones bancarias: Obligaciones de los bancos de pagar una determinada cantidad de dinero a plazo. Se utilizan principalmente en el comercio internacional.
15. Efectos comerciales: Son pasivos a corto plazo de las grandes empresas.
16. Pagarés del Tesoro a corto plazo: Títulos emitidos cuyo vencimiento es inferior a 12 meses.

$$L = M3 + (13) + (14) + (15) + (16)$$

1.2.2 Preferencia por la liquidez

Según Dillard (1964; 172), la demanda de dinero es una demanda de liquidez. La liquidez puede ser analizada con más detalle distinguiendo los tres móviles distintos que pueden impulsar a la preferencia por la misma: 1. El motivo de transacción; 2. El motivo de precaución; y 3. El motivo de especulación. Aunque el interés tiene relación, peculiarmente, con el motivo especulación. Los otros dos motivos no pueden ser ignorados, porque el dinero que se tiene para un propósito es un perfecto sustituto del dinero que se tiene para otros propósitos.

Un saldo de caja se tiene, por regla general, en un solo fondo, cuya magnitud está determinada por una combinación de los motivos de preferencia de liquidez. Parte del total puede tenerse primordialmente para un propósito y secundariamente para otro propósito, de forma que ni el mismo poseedor tiene clara conciencia de cuánto tiene para cada motivo distinto (Dillard, 1964; 172).

En el total de la economía, un aumento de la demanda de dinero, para transacciones, por ejemplo, puede satisfacerse acudiendo a la cantidad de dinero que se tenía para el motivo de especulación, en cuyo caso el tipo de interés tendría que elevarse aun cuando no hubiese variación en el vigor del motivo especulación ni en la oferta total de dinero. Por consiguiente, hay que tener en consideración los motivos transacción y precaución, así como el de especulación (Dillard, 1964; 172).

El motivo de transacción.- La cantidad de dinero necesaria para satisfacer la preferencia de liquidez para el motivo de transacción tiene una íntima relación con el volumen de la renta y el empleo, esto es, con el nivel general de la actividad económica. A medida que se eleva el total de producción y empleo y se aumentan los precios y los salarios, se eleva también la demanda de dinero para transacciones. Se necesita un saldo de caja para tener un puente sobre la distancia que separa la percepción de la renta y su desembolso para gastos (Dillard, 1964; 17).

La magnitud del saldo de caja estará en relación con la magnitud de la renta percibida y también con la frecuencia de la percepción de la renta y la frecuencia del gasto. Dicha magnitud, variará en proporción directa a la longitud de dicha distancia. El móvil de los individuos y de los negocios para la tenencia de numerario se incrementará a medida que aumente la actividad económica. Los pagos de un empresario a otro variarán con el número de etapas por las que pasan los bienes en su camino hacia su terminación definitiva, esto es, con el grado de integración en el conjunto de la economía. El aumento de la integración, permaneciendo iguales las otras cosas, disminuirá la demanda de dinero (Dillard, 1964; 173).

El motivo de precaución.- el segundo motivo para la preferencia por la liquidez surge porque los individuos y las empresas encuentran práctico tener una reserva de dinero en adición a lo que necesitan para transacciones. La cantidad de dinero que se tiene para satisfacer el motivo de precaución variará ampliamente con los individuos y las empresas, según su grado de conservadurismo financiero, la naturaleza de su empresa, su acceso al mercado del crédito, y la etapa de desarrollo de los mercados organizados para una rápida conversión en numerario de los activos que devengan renta, como las acciones y las obligaciones.

El peligro de verse atrapado en el mercado de crédito, a consecuencia, por ejemplo, de pérdidas en los negocios, será un factor especialmente importante que tiende a aumentar la magnitud de las reservas de las empresas por el motivo precaución. En tanto que los individuos y las empresas se sienten seguros de un fácil acceso a un numerario extra mediante anticipos temporales, el móvil de tener dinero por precaución será relativamente débil (Dillard, 1964; 174).

El motivo de especulación.- a pesar de algunas diferencias importantes entre la demanda de dinero por motivo de transacción y motivo de precaución, Keynes las agrupa al exponer la relación del dinero con el tipo de interés. Aunque el numerario para transacciones se mantenga mínimo, hay un punto obvio en que la conveniencia de tener numerario para pagar gastos regulares no será muy afectada por las variaciones del tipo de interés. Del mismo modo, las reservas de precaución, que dependen principalmente de la naturaleza de las contingencias que se consideran, es improbable que sean muy afectadas por variaciones pequeñas en el tipo de interés.

Así pues, la especie de preferencia de liquidez que interesa en relación con el tipo de interés es la que surge del llamado motivo de especulación, porque las reservas para especulación son especialmente sensibles a las variaciones del tipo de interés. Si la oferta total del dinero se designa por M , la parte de M que se tiene por los motivos de transacción y precaución, que se puede designar por M_1 , y la parte que se tiene por el motivo de especulación, por M_2 . Así, $M = M_1 + M_2$. El tipo de interés se determina primordialmente por la propensión del público a tener dinero por el motivo de especulación en relación con la cantidad de dinero disponible para tal propósito, esto es, M_2 (Dillard, 1964; 175).

El motivo especulación en la preferencia de liquidez, se define, pues, como el intento de asegurar un beneficio por conocer mejor que el mercado lo que traerá a futuro (Dillard, 1964; 177).

1.2.3 La trampa de liquidez

Para Eggertsson (2006), la trampa de liquidez se define como una situación en la cual la tasa de interés nominal a corto plazo es cero. En este caso, muchos sostienen, que el aumento de dinero en circulación no tiene ningún efecto sobre la producción o los precios. La trampa de liquidez, es originalmente una idea keynesiana y fue un contraste con la teoría cuantitativa del dinero, que sostiene que los precios y producción son, en términos generales, proporcional a la cantidad de dinero.

De acuerdo con la teoría keynesiana, la oferta monetaria tiene sus efectos sobre los precios y producción a través de la tasa de interés nominal. Al incrementar la oferta de dinero se reduce la tasa de interés a través de la ecuación de demanda de dinero. Menores tasas de interés estimulan la producción y el gasto. La tasa de interés nominal a corto plazo, sin embargo, no puede ser cero, este enunciado se basa en un argumento de arbitraje básico: nadie va a dar 100 dólares a menos que se consiga respaldarlos. Esto se define a menudo como el “límite de cero” con tasa de interés nominal a corto plazo. Por lo tanto, el argumento keynesiano va, una vez que la oferta de dinero se ha aumentado a un nivel en el que la tasa de interés a corto plazo es cero, no habrá efecto sobre la producción o los precios, no importa por cuánto dinero se aumentó la oferta.

Las ideas que subyacen a la teoría sobre la trampa de liquidez fueron concebidas durante la Gran Depresión. En ese periodo, la tasa de interés nominal a corto plazo fue cercana a cero. A principios de 1933, por ejemplo, a corto plazo, la tasa de interés nominal en los Estados Unidos (como una medida por los bonos del Tesoro a tres meses) fue sólo 0,05 por ciento. A medida que el recuerdo de la Gran Depresión se desvaneció, varios autores impugnaron la idea de la trampa de liquidez, muchos economistas comenzaron a considerarla como una curiosidad teórica (Eggertsson, 2006).

La visión moderna de la trampa de liquidez es más sutil que el tradicional keynesianismo. Se basa en un modelo intertemporal estocástico de equilibrio general por lo que la demanda agregada depende de actuales y pronosticadas tasas de interés reales en lugar de limitarse a la tasa actual como en los modelos keynesianos. En el marco moderno, la trampa de liquidez surge cuando el límite cero sobre la tasa de interés nominal a corto plazo impide al banco central acomodar plenamente choques deflacionistas suficientemente grandes por los recortes de tasas de interés (Eggertsson, 2006).

1.2.4 Multiplicador del dinero

Al vincular la oferta monetaria **M** con la base monetaria **MB** a través de una relación como la siguiente:

$$(1) \quad M = m \times MB$$

La variable **m** es el multiplicador monetario, el cual indica, cuánto cambia la oferta de dinero como resultado de un cambio determinado en la base monetaria **MB**. Ese multiplicador revela, que el múltiplo de la base monetaria se transforma en la oferta de dinero. Como el multiplicador monetario es mayor que 1, el nombre alternativo para la base monetaria, dinero de alto poder, es lógico; un cambio de \$1 en la base monetaria conduce a un cambio mayor de \$1 en la oferta de dinero (Mishkin, 2008; 352).

El multiplicador monetario refleja el efecto sobre la oferta de dinero de otros factores además de la base monetaria. El siguiente modelo explicará los factores que determinan la magnitud del multiplicador monetario. Las decisiones de los depositantes acerca de sus tenencias de moneda y de depósito en cuentas de cheques son factores que afectan a este multiplicador. Los requisitos de reservas impuestas por la autoridad monetaria sobre el sistema bancario también afectan la magnitud del multiplicador, del mismo modo que lo hacen las decisiones de los bancos acerca del exceso de reservas (Mishkin, 2008; 352).

Derivación del multiplicador monetario

Incorporando, los efectos sobre la creación de depósitos que resultan de los cambios en las tenencias de moneda del público y en las tenencias del exceso de reservas de los bancos, en el modelo del proceso de la oferta monetaria, suponiendo que el nivel deseado de moneda circulante **C** y de exceso de reservas **ER** crece de manera proporcional con los depósitos en cuentas de cheques **D**; en otras palabras, se supone que las razones de estos renglones con los depósitos de cuentas de cheques son constantes en equilibrio, como lo indican las siguientes expresiones (Mishkin, 2008; 352):

$$c = \{C/D\} = \text{razón monetaria}$$

$$e = \{ER/D\} = \text{razón del exceso de reserva}$$

Para obtener una fórmula que describa la manera en que la razón del circulante deseado por los depósitos, la razón del exceso de reservas deseada por los bancos y la razón de reservas requeridas establecidas por la autoridad monetaria, afectan al multiplicador **m**; se realiza la derivación del modelo de la oferta monetaria con la siguiente ecuación:

$$R = RR + ER$$

Esta ecuación, afirma que el monto total de reservas en el sistema bancario **R** es igual a la suma de reservas requeridas **RR** y del exceso de reservas **ER**.

El monto total de las reservas es igual a la razón de reservas requeridas **r** multiplicada por el monto de depósitos en cuentas de cheques **D**:

$$RR = r \times D$$

Al sustituir r por RR en la primera ecuación se obtiene una ecuación que vincula las reservas en el sistema bancario con el monto de depósitos en cuentas de cheques y el exceso de reservas que pueden apoyar:

$$R = (r \times D) + ER$$

Un aspecto clave que debe mencionarse es que la autoridad monetaria establece la razón de reservas requeridas r en menos de 1. Por lo tanto, \$1 de reservas puede dar apoyo a más de \$1 de depósitos y entonces es posible que ocurra la expansión múltiple de los depósitos. Debido a que la base monetaria MB es igual a la moneda circulante C más las reservas R , se puede generar una ecuación que vincule el monto de la base monetaria con los niveles de depósitos en cuentas de cheques y la moneda circulante añadiendo la moneda a ambos lados de la ecuación (Mishkin, 2008; 352):

$$MB = R + C = (r \times D) + ER + C$$

Otra forma de pensar acerca de esta ecuación, es reconocer que ésta, es expuesta por el monto de la base monetaria necesaria para dar apoyo a los montos existentes de depósitos en cuentas de cheques, de moneda circulante y de exceso de reservas.

Una característica importante de esta ecuación es que un dólar adicional de MB que surge de un dólar adicional de moneda circulante, no da apoyo a ningún depósito adicional. Esto ocurre porque tal incremento conduce a un aumento idéntico en el lado derecho de la ecuación sin que ocurra ningún cambio en D . El componente de la moneda circulante de MB no conduce a la creación de un depósito múltiple, como el componente de reserva. Dicho de otra manera, un incremento en la base monetaria que se dirige hacia la moneda no se multiplica, mientras que un incremento que se dirige al apoyo de los depósitos si lo hace (Mishkin, 2008; 353).

Otro aspecto particular e importante de esta ecuación es que un dólar adicional de MB que se dirija al exceso de reservas ER no da apoyo a ningún depósito o moneda circulante adicional. La razón de esto es que cuando un banco decide mantener exceso de reservas no hace préstamos adicionales y, por consiguiente, este exceso de reservas no conduce a la creación de depósitos. En otras palabras, se puede pensar en el exceso de reservas como un componente ocioso de las reservas que no se están usando para apoyar depósitos, aunque son importantes para la administración de la liquidez del banco.

Esto significa que para un nivel determinado de reservas, un monto más alto de reservas, implica que el sistema bancario, en efecto, tiene menos reservas para apoyar los depósitos (Mishkin, 2008; 353).

Para obtener la fórmula del multiplicador monetario en términos de la razón circulante $c = \{C/D\}$ y la razón del exceso de reservas $e = \{ER/D\}$, se reescribe la última ecuación especificando C como $c \times D$ y ER como $e \times D$:

$$MB = (r \times D) + (e \times D) + (c \times D) = (r + e + c) \times D$$

Se divide ambos lados de la ecuación entre el término que se encuentra en el interior de los paréntesis para obtener una expresión que vincula los depósitos en cuentas de cheques **D** con la base monetaria **MB**.

$$(2) D = \frac{1}{r+e+c} \times MB$$

Usando la identificación de la oferta monetaria como el circulante más los depósitos en cuentas de cheques (**M = D + C**) y especificando de nuevo **C** como **c x D**,

$$M = D + (c \times D) = (1 + c) \times D$$

Sustituyendo en esta ecuación la expresión para **D** de la ecuación 2, se obtiene:

$$M = \frac{1 + c}{r + e + c} \times MB$$

Finalmente, se ha obtenido una expresión en la forma de la ecuación 1 anterior. Como se observa, la razón que multiplica a **MB** es el multiplicador monetario que indica la cantidad en la que cambia la oferta de dinero en respuesta a cierta modificación en la base monetaria (dinero de alto poder). El multiplicador monetario **m** es, por consiguiente:

$$m = \frac{1 + c}{r + e + c} \times MB$$

Es una función de la razón de moneda circulante establecida por los depositantes **c**, de la razón del exceso de reservas establecidas por los bancos, **e**, y de la razón de reservas requeridas establecidas por el **r** de la autoridad monetaria (Mishkin, 2008; 354).

1.2.5 Oferta monetaria

La oferta monetaria es la cantidad de dinero que hay en circulación en una economía. Ésta no solo incluye el dinero líquido o efectivo (billetes y monedas en circulación), también incluye el dinero bancario. La oferta monetaria se mide a partir de los agregados monetarios; M1, M2 y M3, descritos en apartados anteriores.

Dinero bancario: está formado por los depósitos bancarios, es decir, los distintos depósitos (a la vista, de ahorro o a plazo) que poseen los agentes económicos (familias y empresas no financieras) en los bancos comerciales. El dinero bancario no está respaldado íntegramente por dinero tangible, sino tan sólo una parte (Herrarte, 2004; 1).

Esta parte del dinero bancario que sí existe físicamente se denomina reservas bancarias (los bancos comerciales reciben unos depósitos de unos clientes, mantienen una parte de dichos depósitos en forma de reservas bancarias, y el resto lo utilizan para prestárselo a otros agentes económicos a cambio del cobro de unos intereses).

Es importante señalar que, a pesar que el dinero bancario no está respaldado por dinero físico en su totalidad, el motivo por el cual el dinero bancario es considerado como dinero por los agentes económicos, se fundamenta en la confianza que tienen dichos agentes, en que los depósitos pueden ser convertidos en efectivo en cualquier momento (Herrarte, 2004; 2).

Reservas Bancarias: son la proporción de los depósitos bancarios que los bancos comerciales mantienen en forma líquida y no pueden prestar a otros clientes. Estas reservas bancarias se mantienen por dos motivos (Herrarte, 2004; 2):

a) Porque el banco central exige que los bancos comerciales mantengan un determinado porcentaje de los depósitos bancarios en forma de reservas. A este porcentaje o proporción es lo que se conoce como coeficiente legal de caja. Las reservas legales aparecen en el pasivo del balance del banco central.

b) Porque los bancos comerciales deben asegurar la liquidez de sus clientes, es decir, deben ser capaces de convertir un depósito bancario en dinero líquido en el momento en que cualquier cliente lo desee. Estas reservas se denominan como efectivo en caja de los bancos.

1.2.6 Política monetaria

La política monetaria son las decisiones que toma el banco central en relación al control de la oferta monetaria. Ésta puede ser expansiva o contractiva. Cuando el banco central lleva a cabo una política monetaria expansiva, se produce un incremento de la oferta monetaria. Además, estas políticas producen una expansión sobre el nivel de producción y empleo, debido a que provocan una disminución del tipo de interés del mercado favoreciendo la inversión privada y consecuentemente el nivel de producción y empleo.

De igual manera, cuando el banco central decide aplicar una política monetaria contractiva, se produce una disminución de la oferta monetaria, produciendo, en este caso, un aumento del tipo de interés, lo que reduce la inversión privada y por tanto el nivel de producción y empleo.

Ajuste en el mercado monetario ante alteraciones de la oferta monetaria

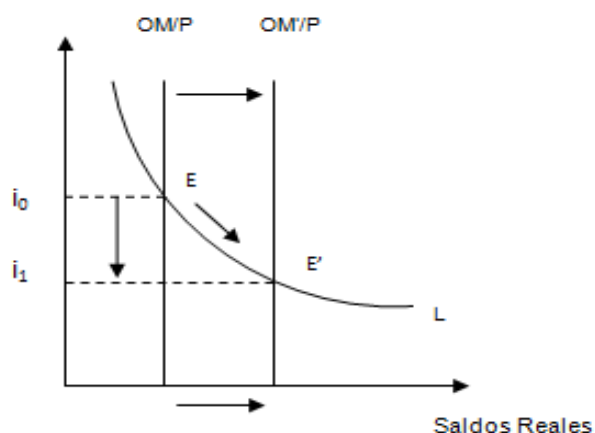
Para el análisis del proceso de ajuste en el mercado monetario ante alteraciones de la oferta monetaria se toma como supuesto precios fijos a corto plazo.

a) Proceso de ajuste ante una política monetaria expansiva: Partiendo de un escenario con equilibrio en el mercado monetario ($\text{Oferta real monetaria} = \text{Demanda de saldos reales}$), si el banco central decide aplicar una política monetaria expansiva, utilizando cualquiera de los instrumentos de política monetaria, se producirá un exceso de oferta monetaria en el mercado de dinero, es decir, para el tipo de interés de equilibrio, la cantidad de dinero en circulación es superior a la cantidad de dinero que desean mantener los agentes económicos (Herrarte, 2004; 8).

Los agentes intentarán colocar el exceso de dinero en forma de bonos, demandándolos en el mercado de bonos e incrementando así su precio. Tomando en cuenta la relación inversa entre el precio de los bonos y el tipo de interés, a medida que aumenta el precio de los bonos, la rentabilidad de los bonos, la cantidad demandada de dinero irá incrementándose (Herrarte, 2004; 8).

Como se muestra en el diagrama 1 el nuevo equilibrio se alcanzará cuando el tipo de interés haya descendido hasta un nivel para el cual la cantidad de dinero (L) y la oferta real monetaria (OM/P) sean, de nuevo, iguales.

Diagrama 1: Expansión monetaria



Fuente: Herrarte, 2004

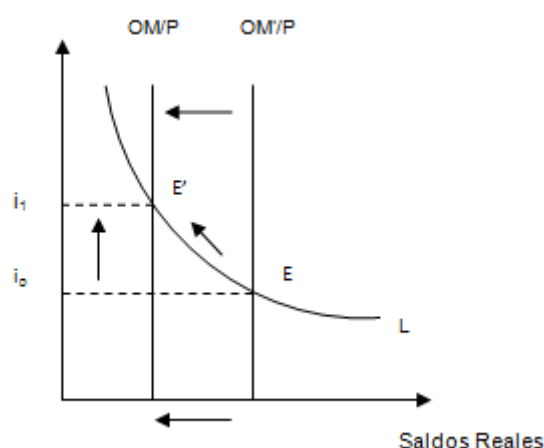
Elaboración: Carina Santos C. C.

b) Proceso de ajuste ante una política contractiva: Al implementar una política monetaria contractiva, se produce una disminución de la oferta monetaria, ya sea por una reducción de la base monetaria o por una disminución del multiplicador monetario. Partiendo de la condición de equilibrio en el mercado monetario, la disminución de la oferta monetaria da lugar a un exceso de demanda de dinero para el tipo de interés inicial. Debido a este exceso de demanda de dinero, los agentes económicos tratan de obtener mayor liquidez haciendo efectivo sus bonos, es decir, vendiendo bonos (Herrarte, 2004; 9).

Por esta razón aumenta la oferta de bonos en el mercado de bonos provocando una disminución del precio de los mismos. Dada la relación inversa entre el precio de los bonos y el tipo de interés, la disminución del precio de los bonos da lugar a un aumento del tipo de interés del mercado (Herrarte, 2004; 9).

A medida que aumenta el tipo de interés del mercado, la cantidad de demanda de dinero por parte de los agentes disminuye. El tipo de interés seguirá aumentando hasta que la cantidad demandada de dinero disminuya hasta un nivel en el que nuevamente la oferta y demanda monetaria sean iguales, alcanzando así el nuevo equilibrio en el mercado de dinero (Herrarte, 2004; 9).

Diagrama 2. Contracción Monetaria



Fuente: Herrarte, 2004

Elaboración: Carina Santos C. C.

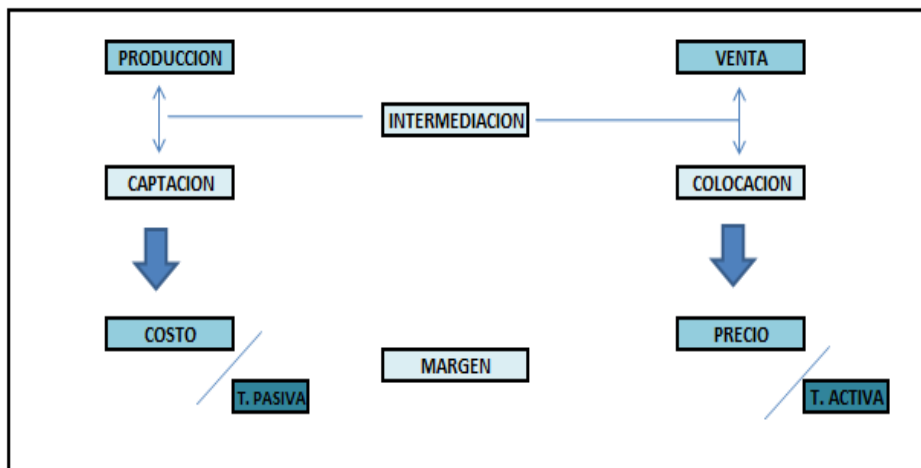
1.3 Sistema financiero

Una economía saludable y vigorosa requiere de un sistema financiero que movilice los fondos de los ahorradores a las personas que tienen oportunidades productivas de inversión; dicho sistema ha sido objeto de una profunda transformación en los últimos años. En el presente tema se resaltarán las características, estructura y funcionamiento en general del sistema financiero (Cuadro 1).

El sistema financiero parte de la existencia de unidades excedentarias de liquidez y de unidades deficitarias en la economía. Las unidades excedentarias pueden optar por gastar o consumir esa liquidez, en este caso, se estaría ante unidades de consumo, o, asimismo, pueden sacrificar la satisfacción de una necesidad próxima mediante el ahorro de esa liquidez, entonces, se hablaría de unidades de ahorro. Estas unidades excedentarias pueden, por su parte, desear rentabilizar ese ahorro y canalizarlo hacia la inversión financiera (unidades de inversión) a través del sistema financiero (González et al, 2001; 3).

En este sentido, se puede definir al sistema financiero como un conjunto de instituciones, instrumentos y mercados donde se va a canalizar el ahorro hacia la inversión. En este sistema tendrán un papel muy importante los intermediarios financieros, cuya función principal será fomentar el trasvase del ahorro hacia la inversión, teniendo en cuenta las distintas motivaciones y necesidades financieras de ahorradores e inversores (González et al, 2001; 3).

Cuadro 1. Funciones del Sistema Financiero



Fuente: Banco Central del Ecuador, Nota Técnica 40 2012

Elaboración: Carina Santos C. C.

1.3.1 Elementos del sistema financiero

Dentro del sistema financiero, siempre coexisten tres elementos fundamentales:

a) Instrumentos o activos financieros

Los activos son títulos emitidos por las unidades económicas de gasto deficitarias pudiendo ser de dos clases: reales (bienes físicos) o financieros (pasivos de otras unidades). Estos últimos tienen como características principales: el grado de liquidez en función de su facilidad de conversión; el riesgo, en función de la solvencia del emisor y sus garantías, y la rentabilidad, es decir, la capacidad de producir intereses u otros rendimientos (González et al, 2001; 3).

b) Instituciones o intermediarios financieros

Los intermediarios financieros pueden ser de dos tipos:

1. Entidades de crédito: dentro de estas entidades de crédito, es decir, aquellas entidades encargadas de recibir fondos prestables del público con el compromiso futuro de reembolsar dichos fondos, se encuentran cuatro grandes grupos: bancos, cajas de ahorros, cooperativas de crédito y los establecimientos financieros de crédito (González et al, 2001; 5).
2. No entidades de crédito: dentro de este grupo existen entidades aseguradoras, fondos de inversión, fondos de pensiones y sociedades y agencias de valores (González et al, 2001; 6).

c) Mercados financieros

Los mercados financieros se pueden definir como el mecanismo o lugar a través del cual se produce un intercambio de activos financieros y se determinan sus precios.

Las funciones de estos mercados financieros son las siguientes (González et al, 2001; 6):

- Poner en contacto a los agentes en él intervinientes.
- Fijar de modo adecuado los precios de los instrumentos financieros.
- Proporcionar liquidez a los activos.
- Reducir los plazos y los costes de intermediación.

1.3.2 Riesgos financieros

Para efectos del estudio del Coeficiente de Liquidez Doméstica, y la relación directa que tiene esta normativa con el sistema financiero ecuatoriano, es importante mencionar los riesgos financieros que pueden presentarse en el desempeño de las entidades financieras. Como menciona Luis Chiriboga (2010; 122), ante la necesidad de proteger el patrimonio de las instituciones, de los riesgos inherentes a la actividad financiera y para efectos de lograr una eficiente administración de dichos riesgos; las instituciones deben adoptar políticas para el manejo de la liquidez, y diseñar estrategias para el manejo de éstos, con el fin de evitar el incumplimiento de los compromisos contractuales o los sobrecostos para su cumplimiento.

A través de la historia han ocurrido acontecimientos de carácter impredecible que han causado un impacto considerable en los mercados financieros, tanto en el ámbito interno de cada país como a nivel global. Sin embargo, fue sólo hasta finales del siglo XX cuando se empezó a mostrar un verdadero interés en el análisis y el manejo del riesgo, buscando obtener una protección parcial contra las posibles implicaciones que estos eventos inesperados pudieran causar en los intereses de las organizaciones. De esta manera, empezaron a verse grandes desarrollos tanto en la medición del riesgo, como en el diseño de posibles estrategias para controlarlo o mitigarlo (Chiriboga, 2010; 122).

El riesgo se puede definir como la volatilidad de los resultados esperados, generalmente el valor de activos o pasivos de interés. Como consecuencia, en teoría financiera se define el riesgo como la dispersión esperada de los resultados debido a los movimientos de variables financieras.

Los riesgos que enfrenta una institución financiera, según Chiriboga (2010; 125) se pueden clasificar en las siguientes categorías:

Riesgo de mercado.- también denominado “riesgo de la cartera de negociación”, es el derivado de la volatilidad de precios de los títulos de renta fija y variable de la cartera de negociación de las entidades de crédito. Es decir, el riesgo de mercado se ocupa de los riesgos

que tenga el Banco por las fluctuaciones de los precios de los títulos de renta fija y de renta variable que compongan en cada momento su cartera de títulos para negociar en el mercado.

Riesgo de Crédito.- se ocasiona por el posible incumplimiento de la obligación de pago por parte del acreditado, tanto en operaciones crediticias que hayan supuesto desembolso, como en las que no suponen desembolso pero cuyo cumplimiento está garantizado por el Banco.

Riesgo de Liquidez.- hace referencia a la probabilidad de incurrir en pérdidas al no disponer de recursos líquidos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas, dada la imposibilidad de que la institución logre liquidar sus activos en el mercado en un rango de precios razonable.

Riesgo Operativo.- riesgo de que se produzcan pérdidas como resultado de procesos, personal o sistemas internos inadecuados o defectuosos, o bien a consecuencia de acontecimientos externos.

Riesgo Legal.- los bancos y entidades financieras están sujetas a varias formas de riesgo legal. Este puede incluir el riesgo de que los activos pudieran valer menos o que las obligaciones pudieran ser mayores que lo esperado debido a una asesoría legal o documentación inadecuada o incorrecta.

Riesgo de tipo de interés.- se define como el impacto que puede tener la variación de los tipos de interés de mercado en la cuenta de resultados del Banco. La causa principal por la que el banco puede estar expuesto a fluctuaciones de tipo de interés es el desequilibrio entre activos a interés fijo/variable financiados con pasivos a tipos de interés variable/fijo.

Riesgo de Tipo de Cambio.- riesgo al impacto que puede tener la variación de los tipos de cambio en la cuenta de resultados del Banco que mantiene en su balance partidas de activo o pasivo denominadas en moneda extranjera.

Riesgo por país y de transferencia.- además de los riesgos mencionado, existe la posibilidad de la existencia de riesgo país, es decir, riesgo asociado con los sucesos económicos sociales y políticos del país deudor.

Riesgo de reputación.- el riesgo de reputación surge de fallas operacionales del incumplimiento con leyes y reglamentos o de otras fuentes. El riesgo en mención es particularmente dañino para los bancos, debido a que la naturaleza del negocio requiere que se mantenga la confianza de los depositantes acreedores y el mercado en general.

1.3.3 Metodologías de análisis financiero y estadístico

En función de lo explicado anteriormente, con respecto al sistema financiero, es importante llevar a cabo un análisis cuantitativo, que respalde al estudio cualitativo realizado; de esta manera, se podrá obtener fundamentos claros y objetivos para sustentar los resultados planteados.

1.3.3.1 Metodología CAMEL

El análisis CAMEL (Capital, Assets, Management, Earnings, Liquity) es un sistema uniforme de calificación de instituciones financieras. Se basa en un conjunto de indicadores representativos de la suficiencia de capital, la solvencia y la calidad de activos, la calidad de la administración, el nivel y estabilidad de la rentabilidad y el manejo de la liquidez. El método permite evaluar y resumir los factores financieros, operativos y de cumplimiento de normativa. Tiene la ventaja de que resume en solo un indicador la situación general de la entidad financiera, uniformando el análisis de la situación de instituciones individuales y ayuda al público y a los supervisores a estimar la situación del sistema financiero (Escoto, 2000; 177).

1.3.3.2 Herramientas estadísticas de análisis

Para fines del estudio planeado, es necesario contar con el sustento teórico con respecto a los conceptos básicos de las instrumentos a utilizarse para el análisis estadístico, en este caso, se hará referencia a el coeficiente de correlación y a la regresión lineal simple ya que, son las herramientas con las que se construyen las diferentes relaciones para cumplir con los objetivos planteados del presente trabajo de investigación.

La correlación y su medida

La dependencia estadística, es el tipo de relación más habitual entre variables económicas, admite diferentes grados ya que puede presentarse una asociación más o menos intensa entre variables. De ahí, el interés de definir medidas que cuantifican el grado de dependencia entre dos variables (Pérez, et al; 2010; 83).

Las comparaciones sobre las variables no suelen plantearse en términos absolutos, pues si se produce un cambio de dimensionalidad en las unidades de las variables, ésta puede distorsionar el verdadero grado de asociación existente entre ellas. Como primera etapa en la construcción de una medida, se toman los valores normalizados respecto a sus medias; esto es, en vez de considerar los valores originales de las variables, se los considerará centrados respecto a su media. Si se toma ahora el producto de estas desviaciones: $(x_i - \bar{x})(y_j - \bar{y})$, un signo positivo indicaría que los valores de ambas variables se sitúan por debajo o por encima de la media, mientras que, un signo negativo, señala un cambio de sentido de modo que mientras una de las variables se sitúa por encima de la media, la otra está por debajo (Pérez, et al; 2010; 84).

El producto de desviaciones, permite hacer comparaciones para cada par de valores de la distribución. Sin embargo, al pretender construir una medida que facilite un valor único para el

conjunto de todos los datos y con este objetivo se puede construir un promedio del producto de desviaciones, teniendo en cuenta sus frecuencias correspondencias.

Dada una variable bidimensional (X, Y) , se denomina covarianza, denotada por S_{XY} , al valor de la expresión:

$$S_{XY} = \sum_{i=1}^k \sum_{j=1}^m (x_i - \bar{x})(y_j - \bar{y})f_{ij}$$

La covarianza es una medida de variación conjunta de dos variables que indica únicamente el signo de su relación lineal, ya que, como se observa en su expresión, relaciona las desviaciones de orden 1 en X con las del mismo orden en Y . Si se considera la covarianza de una variable consigo misma, se obtendrá la varianza de esa variable, que adopta siempre un valor no negativo (puesto que al comparar una variable consigo misma, siempre varían en la misma dirección). Sin embargo, la covarianza entre dos variables distintas, puede tener signo positivo o negativo, indicando dicho signo la dirección de la relación (Pérez, et al; 2010; 86).

Concretamente, teniendo en cuenta la definición anterior, un signo positivo de la covarianza significa que, al promediar pesan más los sumandos positivos que los negativos, de modo que, cuando una variable aumenta por encima de su media, la otra lo hace también. Cuando la covarianza resulte negativa, ésta indicará la existencia de una relación lineal inversa entre las variables.

Conviene señalar que, existen variables cuya covarianza es nula y que son independientes. Este hecho se debe a que, la covarianza es una medida de dependencia lineal, y por tanto, cuando proporciona resultados nulos permite únicamente asegurar que las variables analizadas no presentan relación lineal entre sí.

A pesar de sus muchas ventajas, la covarianza tiene también algunas limitaciones importantes. Por una parte, como ya se ha comentado, esta medida recoge únicamente la dependencia que afecta al componente lineal de la relación entre variables. Por tanto, es posible obtener distribuciones de variables que guardan relación exacta y presentan covarianza nula. Además, la covarianza presenta el inconveniente de ser una medida absoluta, ya que depende de las unidades de medida de las variables y, por tanto, no permite comparar la intensidad de la dependencia lineal de distribuciones que vienen expresadas en unidades diferentes. Como consecuencia, la covarianza no está acotada y por ende, no indica el grado de dependencia lineal entre dos variables, sino únicamente su signo. De ahí la conveniencia de definir un coeficiente que, respetando las ventajas de la covarianza, da soluciones a esta limitación (Pérez, et al; 2010; 88).

Coeficiente de correlación lineal de Pearson: El coeficiente de correlación lineal de Pearson, se define como el cociente entre la covarianza de X e Y , y el producto de las desviaciones típicas de ambas variables, es decir:

$$r_{xy} = \frac{S_{XY}}{S_X S_Y}$$

Como consecuencia de su definición, el coeficiente de correlación lineal, mantiene el signo de la covarianza que lleva en su numerador (ya que el denominador es siempre positivo al ser producto de desviaciones típicas). Así pues, para variables con relación lineal directa, el coeficiente de correlación lineal de Pearson será positivo y para variables con relación inversa, dicho coeficiente adoptará valor nulo, y por tanto, también será nulo en ese caso el coeficiente de correlación línea de Pearson (Pérez, et al; 2010; 88).

El coeficiente de correlación lineal es una medida acotada entre -1 y 1:

$$-1 \leq r_{XY} \leq 1$$

Al tratarse de una medida acotada entre -1 y 1, el coeficiente de correlación lineal de Pearson permite medir el grado de dependencia lineal entre dos variables. Así, en caso de relación lineal directa, el coeficiente se aproxima a 1 a medida que aumenta la intensidad de dicha relación, presentando valor unitario en el caso de dependencia funcional lineal directa. Obviamente se cumple también $r_{XY} = 1$ ya que, cada variable presenta correlación exacta consigo misma. De modo análogo, en el caso contrario (correlación inversa), a medida que aumenta la intensidad el coeficiente se acerca a -1 y se obtendría $r_{XY} = -1$, en caso de dependencia funcional lineal inversa (Pérez, et al; 2010; 88).

Conviene tener presente que, la existencia de un elevado nivel de correlación lineal no siempre indica la existencia de relaciones de dependencia entre variables analizadas, ya que a menudo se presentan correlaciones espurias, en las que dos variables que no tienen relación de dependencia entre ellas, presentan un nivel elevado de correlación, como consecuencia de su conexión con una tercera variable que en ocasiones se denomina variable escondida o factor de confusión (Pérez, et al; 2010; 89).

El coeficiente de correlación lineal no se ve afectado por cambios de origen en las variables, es decir, dadas: $X' = X + a$ e $Y' = Y + b$ se cumple $r_{X'Y'} = r_{XY}$.

El coeficiente de correlación línea viene afectado por cambios proporcionales. Más concretamente, si se produce un cambio de escala en las variables, esto es, si $X' = cX$ e $Y' = dY$ entonces se cumple:

$$\left\{ \begin{array}{l} r_{X'Y'} = r_{XY} \text{ si } cd > 0 \\ r_{X'Y'} = -r_{XY} \text{ si } cd < 0 \end{array} \right.$$

Ambas propiedades son consecuencia directa de las propiedades de la covarianza y la desviación típica (Pérez, et al; 2010; 89).

Regresión lineal simple

Como se ha visto en párrafos anteriores, las relaciones entre variables estadísticas pueden mostrar distintos niveles de intensidad y ser representadas mediante diferentes formas funcionales (Pérez, et al; 2010; 90).

En este apartado, el objetivo son las técnicas de regresión simple, que permiten construir modelos para representar la relación existente entre dos variables. Así, se plantea buscar la línea que mejor explique el comportamiento de una variable dependiente (Y) a partir de una variable explicativa (X) que suponemos causa de Y . Esta línea, que se denominará línea de regresión de Y sobre X (Y/X).

Correlación y regresión

La existencia de un alto nivel de correlación entre dos variables, puede detectarse a través de la correspondiente nube de puntos y cuantificarse a partir del coeficiente de correlación lineal, que como ya se ha visto, permite conocer la intensidad y el signo de la correlación existente entre X e Y . sin embargo, es posible que se observen altos niveles de correlación en distintos tipos de situaciones y como consecuencia de diferentes motivos (Pérez, et al; 2010; 90).

Bajo este contexto, se presenta la siguiente definición:

Dada una variable bidimensional (X, Y), se denomina línea de regresión a la función que asigna a cada valor x_i de X , la correspondiente media condicionada de Y , $f(x_i) = \bar{y}/x_i$.

La línea de regresión es óptima en el sentido mínimo cuadrático, es decir, de todas las posibles funciones de Y respecto a X , la que minimiza la suma de los cuadrados de los errores es la que pasa por los medios condicionados: $f(x_i) = \bar{y}/x_i$.

Considerando que una de las propiedades de la varianza es que, ésta es una medida óptima de dispersión cuadrática, si se limitase a un solo valor x_i y los errores se midiesen mediante las desviaciones cuadráticas respecto al valor ideal por donde debe pasar esa línea, se obtendría que ese óptimo se alcanza en la medida condicionada \bar{y}/x_i .

Dado que en la práctica únicamente se dispone de un conjunto de observaciones aisladas de X , asignando a cada valor x_i la medida de Y condicionada al mismo \bar{y}/x_i , se alcanzaría la línea de regresión para esos valores concretos. En cambio, la línea de regresión es un concepto teórico que resulta inalcanzable desde una óptica real y empírica, pero se puede llegar a una aproximación mediante el ajuste mínimo cuadrático, cuyo planteamiento conlleva, en primer lugar, a decir cuál será la forma más adecuada de la función, para consecutivamente obtener los parámetros que la caracterizan (Pérez, et al; 2010; 90).

La representación gráfica mediante la nube de puntos servirá de orientación sobre la forma de la función que mejor aproxima las observaciones; en otros casos, la información disponible y la correspondiente representación gráfica podrán aconsejar ajustes mediante funciones necesarias.

1.4 Base legal para el sistema financiero

El sistema financiero representa uno de los sectores más importantes en las economías de los países, pues, actúa como intermediario para la dinamización de la economía en términos públicos y privados; por esta razón, tratados internacionales, leyes locales y un sinnúmero de regulaciones norman dicho sistema para el desarrollo óptimo de sus actividades.

1.4.1 Basilea

Según la Superintendencia de Bancos y Seguros, en 1974, fue constituido el Comité de regulaciones bancarias y prácticas supervisoras, por parte de los bancos centrales del grupo de diez países, como consecuencia de serios problemas en monedas internacionales y mercados bancarios.

Este Comité, ha considerado un conjunto de principios para efectuar una efectiva supervisión bancaria, en particular, plantea lo siguiente:

"(...) Exigencias de Información

21. Los supervisores bancarios deben considerar satisfactorio que cada banco mantenga registros adecuados redactados en concordancia con políticas y prácticas bancarias coherentes que permitan al supervisor obtener una visión justa y real sobre la condición financiera del banco y la rentabilidad de su negocio y que además el banco publique regularmente estados financieros que reflejen fielmente su condición. (...)"

Aunque la referencia en las directrices de Basilea no es explícita en cuanto a la exigencia de un cuerpo normativo contable en particular, la normatividad contable se considera fundamental, a efectos de satisfacer los requerimientos de una supervisión bancaria efectiva.

La supervisión efectiva de las instituciones del sistema financiero es un componente esencial de un entorno económico sólido, debido al papel que dicho sistema juega en el sistema de pagos y de movilización y distribución de los ahorros. La labor de la supervisión financiera es asegurar que las instituciones del sistema financiero operen de manera sana y sólida y que mantengan capital y reservas suficientes para dar soporte a los riesgos que surgen en su negocio (*Superintendencia de Bancos y Seguros, 2012*).

Una supervisión efectiva, considera los siguientes preceptos fundamentales:

1. El objetivo clave de la supervisión es la reducción del riesgo de pérdidas a los depositantes y otros acreedores, y mantener la confianza en los sistemas financieros;
2. Los supervisores deben fomentar y perseguir la disciplina del mercado, promoviendo un buen gobierno corporativo (mediante una estructura y conjunto de responsabilidades apropiadas para el consejo de administración y la alta gerencia de las instituciones del sistema financiero) y aumentando la transparencia del mercado y la vigilancia;

3. Los supervisores deben tener independencia operacional racional, los medios y poderes para recolectar información (interna y externa de instituciones del sistema financiero), y la autoridad para ejecutar sus decisiones. Es un argumento que apoya y justifica la existencia de un sistema de información sólido al interior de las instituciones del sistema financiero;
4. Los supervisores deben entender la naturaleza del negocio que realizan las instituciones del sistema financiero y asegurar, en lo posible, que los riesgos en que incurrir dichas instituciones, son adecuadamente administrados;
5. La supervisión financiera efectiva requiere evaluar el perfil de riesgo de cada institución del sistema financiero considerada individualmente;
6. Los supervisores deben asegurarse que las instituciones del sistema financiero tengan los recursos suficientes para asumir riesgos, incluyendo suficiente capital, administración sólida y controles internos y registros contables efectivos; y,
7. La cooperación cercana con otros supervisores es esencial, particularmente cuando las instituciones financieras operan a través de las fronteras nacionales.

La supervisión financiera debe promover un sistema competitivo y eficiente, que responda a las necesidades del público de servicios financieros de buena calidad a un costo razonable.

Es importante entonces, que las instituciones vigiladas procesen y reporten su información contable, siguiendo estándares internacionales y uniformes, de manera que se facilite la evaluación de la exposición al riesgo y la toma de medidas por parte de las autoridades supervisoras, que permitan conservar la confianza pública en el sistema financiero (*Superintendencia de Bancos y Seguros*).

1.4.2 Constitución de la República del Ecuador

En el artículo 308 de la Constitución de la República del Ecuador, sección octava (Sistema financiero), indica que las actividades financieras son un servicio de orden público, y podrán ejercerse, previa autorización del Estado, de acuerdo con la ley; tendrán la finalidad fundamental de preservar los depósitos y atender los requerimientos de financiamiento para la consecución de los objetivos de desarrollo del país. Las actividades financieras intermediarán de forma eficiente los recursos captados para fortalecer la inversión productiva nacional, y el consumo social y ambiental responsable.

Así mismo señala que el Estado fomentará el acceso a los servicios financieros y a la democratización del crédito; prohibiendo las prácticas colusorias, el anatocismo y la usura.

En cuanto a la regulación y el control del sector financiero privado, no trasladarán la responsabilidad de la solvencia bancaria ni supondrán garantía alguna del Estado. Las administradoras y administradores de las instituciones financieras y quienes controlen su capital serán responsables de su solvencia. Se prohíbe el congelamiento o la retención

arbitraria o generalizada de los fondos o depósitos en las instituciones financieras públicas y privadas.

El sistema financiero nacional se compone de los sectores público, privado, y del popular y solidario, que intermedian recursos del público, como lo indica el artículo 309 de la Constitución, cada uno de estos sectores contará con normas y entidades de control específicas y diferenciadas, que se encargarán de preservar su seguridad, estabilidad, transparencia y solidez. Estas entidades serán autónomas.

1.4.3 Ley general de instituciones del sistema financiero

La Ley General de Instituciones del Sistema Financiero fue creada en 1994 con el fin de normar y regular la constitución, organización, actividades, funcionamiento y extinción de las personas jurídicas y las operaciones y actividades de las personas naturales que integran el sistema financiero privado; las cuales se someterán a las leyes de la República y a la vigilancia y control de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Las instituciones financieras públicas, las compañías de seguros y de reaseguros se rigen por sus propias leyes en lo relativo a su creación, actividades, funcionamiento y organización. Se someterán a esta Ley en lo relacionado a la aplicación de normas de solvencia y prudencia financiera y al control y vigilancia que realizará la SBS dentro del marco legal que regula a estas instituciones en todo cuanto fuere aplicable según su naturaleza jurídica. La SBS aplicará las normas que esta Ley contiene sobre liquidación forzosa, cuando existan causales que así lo ameriten.

Las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público, así como las instituciones de servicios financieros, entendiéndose por éstas a los almacenes generales de depósito, compañías de arrendamiento mercantil, compañías emisoras o administradoras de tarjetas de crédito, casas de cambio, corporaciones de garantía y retrogarantía, corporaciones de desarrollo de mercado secundario de hipotecas que deberán tener como objeto social exclusivo la realización de esas actividades, quedarán sometidas a la aplicación de normas de solvencia y prudencia financiera y al control que realizará la Superintendencia dentro del marco legal que regula a dichas instituciones, en base a las normas que expida para el efecto.

Las instituciones de servicios auxiliares del sistema financiero, tales como: transporte de especies monetarias y de valores, servicios de cobranza, cajeros automáticos, servicios contables y de computación, fomento a las exportaciones e inmobiliarias propietarias de bienes destinados exclusivamente a uso de oficinas de una sociedad controlada o institución financiera; y, otras que fuesen clasificadas por la SBS, sin perjuicio del control que corresponde a la Superintendencia de Compañías, serán vigiladas por la SBS y ésta dictará normas de carácter general aplicables a este tipo de instituciones.

La sociedad controladora y las instituciones financieras integrantes de un grupo financiero serán controladas por la SBS. Formarán parte de un grupo financiero únicamente las instituciones financieras privadas, incluyendo las subsidiarias o afiliadas del exterior, las de

servicios financieros, de servicios auxiliares del sistema financiero que regula esta Ley, así como las casas de valores y las compañías administradoras de fondos.

La sociedad controladora de un grupo financiero y las instituciones financieras se someterán al cumplimiento de las normas de la Ley de Mercado de Valores, en lo referente al registro y a la oferta pública de valores, pero su control y supervisión será ejercido exclusivamente por la SBS.

Las corporaciones de desarrollo de mercado secundario de hipotecas podrán emprender en procesos de titularización tanto de cartera hipotecaria propia como de cartera hipotecaria de terceros, actuando para ello en ambos casos con la triple calidad de originador, fiduciario y colocador a través de intermediarios de valores autorizados. Al efecto, le corresponde a la SBS emitir las correspondientes normas que regulen los procesos en referencia. Estos procesos se sujetarán a las normas de la Ley de Mercado de Valores en lo que les fueren aplicables; y, los valores producto de los mismos serán objeto de oferta pública.

II. Sistema financiero nacional

El sistema financiero formal está normado por la “Ley General de Instituciones Financieras de 1994”²; en dicha Ley, y según su Artículo 1, se regula la creación, organización, actividades, funcionamiento y extinción de las instituciones del sistema financiero privado, así como la organización y funciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS); entidad encargada de la supervisión y control del sistema financiero; en todo lo que se refiere a la protección de los intereses del público.

En el mismo artículo, se menciona que tanto: instituciones financieras públicas, las compañías de seguros y de reaseguros se rigen por sus propias leyes en lo relativo a su creación, actividades, funcionamiento y organización. Se someterá a esta Ley en lo relacionado a la aplicación de normas de solvencia y prudencia financiera y al control y vigilancia que realizará la SBS dentro del marco legal que regula a estas instituciones en todo lo que fuera aplicable según su naturaleza jurídica.

De igual manera, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, así como las instituciones de servicios financieros, que deberán tener como objeto social exclusivo la realización de estas actividades, quedarán sometidas a la aplicación de normas de solvencia y prudencia financiera y al control que realizará la SBS dentro del marco legal que regula a dichas instituciones.

La sociedad controladora y las instituciones financieras integrantes de un grupo financiero serán controladas por la SBS, formarán parte de un grupo financiero únicamente las instituciones financieras privadas, incluyendo las subsidiarias o afiliadas al exterior, las de servicios financieros, de servicios auxiliares del sistema financiero que regula esta Ley.

En el artículo 2, de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, se aclara que para propósitos de esta Ley, son instituciones financieras privadas los bancos, las sociedades financieras o corporaciones de inversión y desarrollo, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda. Los bancos y las sociedades financieras o corporaciones de inversión y desarrollo se caracterizan principalmente por ser intermediarios en el mercado financiero, en el cual actúan de manera habitual, captando recursos del público para obtener fondos a través de depósitos o cualquier forma de captación, con el objeto de utilizar los recursos así obtenidos, total o parcialmente, en operaciones de crédito o de inversión.

Las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda son instituciones cuya principal actividad es la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de la vivienda, la construcción y al bienestar familiar de sus asociados, para lo cual podrán invertir previa autorización de la SBS e instituciones de servicios auxiliares del sistema financiero de giro inmobiliario o en otras instituciones de servicios auxiliares calificadas por la SBS cuyo objeto exclusivo se relacione con las actividades propias de giro del negocio, las que deberán evidenciarse en la composición de los activos de la asociación mutualista.

²Última codificación consta en el Registro Oficial No. 659 del 12 de marzo de 2012.

2.1 Funciones y estructura del sistema financiero

Como se había mencionado en secciones anteriores, el sistema financiero es uno de los motores más importantes para activar y fortalecer la economía, dentro de las funciones más importantes se pueden señalar las siguientes:

- Captación y colocación de unidades monetarias excedentes y deficitarias de los agentes, y la canalización hacia la inversión.
- Facilitar el intercambio de bienes y servicios a clientes.

Estructura del sistema financiero

La forma de organización de los sistemas financieros depende principalmente del nivel de desarrollo económico y del tipo de regulaciones que se apliquen en cada país. En forma muy general, existen dos tipos de organización: el sistema con énfasis en el mercado de capitales y el de banca universal. En el primero, las corporaciones obtienen la mayor parte de su financiamiento a través del mercado de capitales. En el segundo, los bancos comerciales juegan un papel mucho más importante en todas las etapas del proceso de inversión corporativa (Banco Central del Ecuador, Nota Técnica 40).

La estructura del sistema financiero ecuatoriano se puede definir por la participación de entidades públicas y privadas. Para efectos del presente estudio, se desglosará la estructura correspondiente al sistema financiero de los sectores mencionados.

Según Luis Alberto Chiriboga (2010; 7), el sistema bancario es el conjunto de instituciones financieras que realizan intermediación en el mercado financiero, captando recursos del público para obtener fondos con el fin de utilizarlos en operaciones de crédito o de inversión. Los bancos se clasifican en Privados y Públicos:

- **Bancos Privados.-** Conforman el subconjunto más importante del sistema financiero privado nacional. Se encargan de la captación de los recursos de capital del público y transferirlos a los sectores productivos. De acuerdo con el artículo 51 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, pueden efectuar operaciones tales como captación: depósitos a la vista, depósitos a plazo, emisión de títulos valores, recepción de préstamos y aceptaciones de créditos de instituciones financieras del país y del exterior; u otras formas de captación; y de colocaciones: inversiones en títulos valores, créditos, arrendamiento mercantil, fiducia mercantil, emisor u operador de tarjetas de crédito, compra de cartera, aceptaciones bancarias, avales, fianzas, cartas de crédito, cobranzas, operaciones de crédito, con recursos de bancos de segundo piso, mercados futuros, operaciones de unidad de valor constante u otras formas de colocación. El sector bancario está constituido por entidades de carácter nacional y sucursales de bancos en el extranjero.

- **Bancos Públicos.-** Entidades financieras cuyo accionista es el Estado. En el Ecuador los Bancos Públicos son: el Banco Central del Ecuador, Banco Nacional de Fomento, Banco Ecuatoriano de la Vivienda, Banco del Estado.

Banco Central del Ecuador: según la Constitución de la República del Ecuador, en el artículo 303, el Banco Central del Ecuador es una persona jurídica de derecho público, cuya organización y funcionamiento será establecido por la Ley. Se establece también que la formulación de las políticas monetaria, crediticia, cambiaria y financiera es facultad de la Función Ejecutiva y se instrumentará a través del Banco Central.

Banco Nacional de Fomento: Institución financiera pública de fomento y desarrollo, autónoma, con personería jurídica, patrimonio propio y duración indefinida. Su funcionamiento se norma por las disposiciones de esta Ley (Ley Orgánica del Banco Nacional de Fomento, 2009), su Estatuto, Reglamentos y Regulaciones; y su política crediticia se orienta en conformidad con los planes y programas de desarrollo económico y social que expide el Gobierno Nacional.

Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV): Persona jurídica que forma parte del sistema financiero nacional, goza de autonomía conforme a su ley constitutiva, está regulado por la Codificación de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero. Las finalidades del BEV son principalmente: coadyuvar a los esfuerzos del Gobierno Nacional y de los gobiernos seccionales en la solución de vivienda; apoyar al Ministerio de Desarrollo Urbano y Vivienda (MIDUVI) en las tareas de impulsar la vivienda, el agua potable y saneamiento, a favor de los sectores poblacionales del sector rural y urbano; colaborar con las cooperativas de vivienda y otras entidades similares, en el objetivo de facilitar vivienda a sus socios (Estatuto del BNV, 2001).

Banco del Estado.- Institución financiera pública con personería jurídica, autónoma, de duración indefinida; creado al amparo de la Constitución de la República para el ejercicio de la potestad Estatal para desarrollar actividades económicas asumidas por el Estado, cuya finalidad es financiar programas y proyectos encaminados a la provisión de servicios públicos (Estatuto General del Banco del Estado 2008).

Corporación Financiera Nacional (CFN): Banca de desarrollo del Ecuador, es una institución financiera pública, cuya misión consiste en canalizar productos financieros y no financieros alineados al Plan Nacional del Buen Vivir, para servir a los sectores productivos del país. La acción institucional está marcada dentro de los lineamientos de los programas del Gobierno Nacional dirigidos a la estabilización y dinamización económica convirtiéndose en un agente decisivo para la consecución de las reformas emprendidas.

La CFN durante su trayectoria institucional, ha consolidado su actividad crediticia, reiterando el compromiso de continuar sirviendo al sector productivo con especial atención a la micro y pequeña empresa apoyándoles adicionalmente en programas de capacitación, asistencia técnica y firma de convenios interinstitucionales para el fomento productivo buscando mejorar y resaltar la gestión empresarial como fuente de competitividad a mediano y largo plazo.

Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo y Becas.- Institución financieras, dedicada a invertir en la formación del talento humano ecuatoriano, a través de la administración de recursos económicos, para la concesión de crédito educativo y becas.

Asimismo, Chiriboga señala que otros sectores del sistema financiero formal son las compañías de seguros, cooperativas de ahorro y crédito, entidades que las define de la siguiente manera:

- **Compañías de seguro.-** Las compañías aseguradoras son aquellas que emiten como activo financiero específico las pólizas de seguros; mediante ellas ofrecen, a quien las suscribe, determinadas indemnizaciones en el caso de que se produzca el evento asegurado. Su carácter de intermediario financiero se debe esencialmente a que, a la espera de que se produzca el siniestro objeto del seguro, han de constituir cuantiosas reservas que invierten en otros acontecimientos financieros y, muchas veces con carácter obligatorio, en títulos de renta fija (públicos o privados) y de renta variable.
- **Cooperativas de ahorro y crédito.-** Sociedades financieras de derecho privado, formadas por personas naturales o jurídicas, que sin perseguir finalidades de lucro, tiene por objeto planificar y realizar actividades de trabajos de beneficio social o colectivo, a través de una empresa manejada en común y formada con la aportación económica, intelectual y moral de sus miembros. Las Cooperativas no reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros se clasifican según la actividad que vaya a desarrollar como: producción, consumo, crédito, vivienda; y, servicios.
- **Sociedades financieras.-** Entidades financieras, que pueden realizar las operaciones financieras facultadas a los bancos privados en las leyes que los rigen, con excepción de cuentas de ahorro y corrientes.
- **Mutualistas.-** Entidades financieras, cuya finalidad principal es la de captar ahorros del público para otorgar crédito dirigido especialmente para financiar vivienda.
- **Emisoras de tarjetas de crédito.-** Instituciones de servicios financieros, autorizadas a emitir y comercializar tarjetas de crédito, la que es un mecanismo diseñado para habilitar y potenciar la capacidad de consumo per cápita. Su finalidad es suministrar financiación inmediato y rápido para comprar bienes o servicios, preferencialmente en el marco de consumo inmediato, el cual por principio no debe ser rebasado por el sistema. Otorgan dos clases de crédito: rotativo y diferido hasta 24 meses plazo.

- **Almaceneras generales de depósito.-** Instituciones de servicio financiero, cuya actividad principal es almacenar productos en bodegas adecuadas, servicio por el que cobran una comisión.

2.2 Organismos de control

Instituciones tales como el Banco Central del Ecuador³, Superintendencia de Bancos y Seguros y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria⁴, son las encargadas del monitoreo del desempeño de las actividades del sistema financiero nacional, tanto en el marco legal, como en el control financiero de las entidades que participan en el mercado.

2.2.1 Banco Central del Ecuador

El inicio del proceso de creación del Banco Central del Ecuador, fue mérito de la Revolución Juliana, 9 de julio de 1925. La crisis causada por la inconvertibilidad del billete, las emisiones son respaldo, la inflación, la especulación, el abuso del crédito, el desnivel de la balanza de pagos, la falta de control sobre bancos y la anarquía y rivalidad bancaria, debía enfrentarse saneando la moneda y regularizando el cambio (Banco Central del Ecuador, Historia; 2012).

Bajo este escenario, el Banco Central del Ecuador, sería el organismo llamado a cumplir estos fines. La creación de esta institución fue el resultado de varios procesos marcados por épocas y hechos importantes como la presencia de la Misión Kemmerer 1927, la crisis de la deuda externa desatada en 1981, la década de los 90 cuando Ecuador enfrenta la más severa crisis económica y financiera de su historia y finalmente la dolarización.

Misión

Promover y coadyuvar a la estabilidad económica del país, tendiente a su desarrollo, para lo cual deberá: realizar el seguimiento del programa macroeconómico; contribuir en el diseño de políticas y estrategias para el desarrollo de la nación; y, ejecutar el régimen monetario de la República, que involucra administrar el sistema de pagos, invertir la reserva de libre disponibilidad y, actuar como depositario de los fondos públicos y como agente fiscal y financiero del Estado (Estatuto BCE, 2012).

³Se debe tomar en cuenta que, a pesar que el Banco Central del Ecuador no posee la función de emisor de dinero, es una institución fundamental para el monitoreo de las entidades del sistema financiero, pues cumple funciones importantes como el manejo de Reservas Monetarias, codificaciones y regulaciones en cuanto a marcos jurídicos se requiera, monitoreo y control de tasas de interés, etc.

⁴ La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, es el ente encargado del control de las instituciones financieras que se encuentran dentro del sector popular y solidario de la economía ecuatoriana, tal como lo determina la Constitución de la República en su artículo 146.

Objetivos principales

- a. Procurar la estabilidad macroeconómica.
- b. Participar en la elaboración del programa macroeconómico y efectuar su seguimiento.
- c. Definir los objetivos de crecimiento y desarrollo económico de largo plazo del país
- d. Administrar la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad.
- e. Promover el buen funcionamiento del sistema de pagos.
- f. Actuar como depositario oficial y agente financiero del Estado.
- g. Proveer el servicio de Entidad de Certificación de Información y servicios relacionados.
- h. Preservar el patrimonio cultural del país.
- i. Desarrollar programas de beneficio social marginal.

2.2.2 Superintendencia de Bancos y Seguros

El Ecuador, tras conseguir su independencia en 1830, tenía una economía poco monetizada, en la que circulaban monedas de oro y plata acuñadas de acuerdo con sucesivas leyes de moneda. El naciente país se caracterizaba por ser agrícola y comercial, actividades orientadas en gran parte al comercio exterior, debido a estas actividades enfrentó una insuficiencia de recursos monetarios (Superintendencia de Bancos y Seguros, Historia, 2012).

La exportación de monedas, la falsificación e incluso la emisión de billetes por establecimientos particulares fueron factores determinantes para que en 1832 se dicte por primera vez una Ley de Monedas en la República del Ecuador, para regular la acuñación de dinero y plata. En 1869 se promulgó la Ley de Bancos Hipotecarios, cuya vigilancia, a pesar de ser incompleta, se mantuvo durante más de cincuenta años.

Fue en 1899 cuando se elaboró una Ley de Bancos que disponía lo concerniente a los bancos de emisión, que operaban en la fabricación de moneda y en el manejo de los negocios bancarios del país. Llegaron a ser seis las entidades que emitían dinero. Por primera vez se nombró una autoridad de supervisión de los bancos, mediante decreto ejecutivo en 1914, cuando se creó el cargo de Comisario Fiscal de Bancos; su misión era vigilar la emisión y cancelación de los billetes de bancos, medida que entonces se dictó como de emergencia.

En 1927, bajo inspiración de la Misión Kemmerer (1925 - 1927), produjo en el país una verdadera transformación en el ramo bancario y financiero al expedir: La Ley Orgánica de Bancos, la Ley Orgánica del Banco Hipotecario (Banco Nacional de Fomento) y la Ley Orgánica

del Banco Central, que afianzaron el sistema financiero del país, así como otras leyes que regularon el manejo de la Hacienda Pública.

Desde entonces, se estableció la supervisión de las operaciones bancarias mediante la creación de la Superintendencia de Bancos el día 6 de Septiembre de 1927.

Visión

Ser un organismo autónomo e independiente de regulación y supervisión, que ejerza su mandato constitucional y legal según las mejores prácticas internacionales, que consolide la confianza de la sociedad, coadyuvando a la sostenibilidad de los sistemas controlados y a la protección del usuario; apoyado en capital humano competente y con recursos materiales y tecnológicos adecuados.

Misión

Velar por la seguridad, estabilidad, transparencia y solidez de los sistemas financiero, de seguros privados y de seguridad social, mediante un eficiente y eficaz proceso de regulación y supervisión para proteger los intereses del público e impulsar el desarrollo del país.

Objetivos institucionales

- Fortalecer el marco legal y normativo de acuerdo a principios, mejores prácticas y estándares internacionales vigentes.
- Lograr una adecuada administración de riesgos mediante el fortalecimiento de los procesos de supervisión de los sistemas controlados.
- Proteger los derechos de los consumidores financieros.
- Fortalecer la gestión organizacional y la administración del recurso humano.
- Asegurar la calidad y la seguridad de la información y el servicio informático, con tecnología de punta.
- Optimizar la administración de los recursos financieros

2.2.2.1 Instituciones controladas por la SBS

La Superintendencia de Bancos y Seguros, a partir del 1 de enero de 2013 se encarga de la regulación exclusiva de bancos privados, compañías de seguros y mutualistas; sin embargo, para fines del estudio planteado sobre el CLD, y respetando el intervalo de tiempo considerado para el análisis, la clasificación de entidades es la siguiente:

Bancos Privados

Cuadro 2. Bancos privados del sistema financiero del Ecuador al 2012

BANCOS GRANDES	BANCO DE GUAYAQUIL S.A.
	BANCO DEL PACIFICO S.A.
	BANCO PICHINCHA C.A.
BANCOS MEDIANOS	BANCO DE LA PRODUCCION S.A.
	BANCO AUSTRO S.A.
	BANCO BOLIVARIANO C.A.
	CITIBANK (CITIGROUP)
	BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A.
	BANCO INTERNACIONAL S.A.
BANCOS PEQUEÑOS	BANCO DE MACHALA S.A.
	BANCO PROMERICA S.A.
	BANCO AMAZONAS S.A.
	BANCO COFIEC S.A.
	BANCO COMERCIAL DE MANABI S.A.
	BANCO DEL LITORAL S.A.
	BANCO DE LOJA S.A.
	BANCO SOLIDARIO S.A.
	BANCO SUDAMERICANO S.A.
	BANCO TERRITORIAL S.A.
	BANCO UNIVERSAL S.A. UNIBANCO
	BANCO COOPNACIONAL S.A.
	BANCO PROCREDIT S.A.
	BANCO CAPITAL S.A.
	BANCO PARA LA ASISTENCIA COMUNITARIA FINCA S.A.
	BANCO DEL BANK S.A.
	BANCOD-MIRO S.A.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (2012)

Elaboración: Carina Santos C. C.

Mutualistas

Cuadro 3. Mutualistas del sistema financiero del Ecuador al 2012

MUTUALISTAS	Mutualista Ambato
	Mutualista Azuay
	Mutualista Imbabura
	Mutualista Pichincha

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (2012)
Elaboración: Carina Santos C. C.

Sociedades Financieras

Cuadro 4. Sociedades financieras del sistema financiero del Ecuador al 2012

SOCIEDADES FINANCIERAS	DINERS CLUB
	FIDASA
	FIRESA
	GLOBAL
	INTERAMERICANA
	LEASINGCORP
	PROINCO
	UNIFINSA
	VAZCORP

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (2012)
Elaboración: Carina Santos C. C.

2.3 Participación de la banca privada en el mercado financiero nacional

Como se indica en párrafos anteriores, se reconoce como bancos privados a aquellas instituciones que tienen como objeto la intermediación en el mercado financiero, teniendo como principales lineamientos comerciales la captación de excedentes de liquidez y la inversión de éstos en forma de crédito. Según el artículo 47 de la Ley General para el Sistema Financiero, con el objeto de preservar su solvencia, las instituciones del sistema financiero deberán mantener, en todo tiempo, el conjunto de relaciones técnicas que establezca la Junta Bancaria mediante resolución de carácter general, siguiendo los estándares internacionales, especialmente los establecidos por el Comité de Basilea. En particular, deberán mantener una relación entre su patrimonio técnico y la suma ponderada de sus activos y contingentes no inferior al 9%. No obstante, el Superintendente de Bancos previo informe favorable de la Junta Bancaria podrá aumentar dicho porcentaje.

Los Bancos Privados del Ecuador, han sido clasificados de acuerdo a su participación dentro del mercado de la siguiente manera:

Cuadro 5. Clasificación de banca privada ecuatoriana al 2012

BANCOS GRANDES	BANCOS MEDIANOS	BANCOS PEQUEÑOS
<ul style="list-style-type: none">• Banco Guayaquil S.A.• Banco de la Producción S.A.• Banco del Pacífico S.A.• Banco Pichincha C.A.	<ul style="list-style-type: none">• Banco del Austro S.A.• Banco General Rumiñahui S.A.• Banco Bolivariano C.A.• Citibank (CITIGROUP)• Banco de Machala S.A.• Banco Internacional S.A.• Banco ProAmérica S.A.	<ul style="list-style-type: none">• Banco de Loja S.A.• Banco del Litoral S.A.• Banco COFIEC S.A.• Banco Amazonas S.A.• Banco Comercial de Manabí S.A.• Banco D-Miro S.A.• Banco Solidario S.A.• Banco Sudamericano S.A.• Banco Territorial S.A.• Banco Universal S.A.• Banco Coopnacional S.A.• Banco Procredit S.A.• Banco Capital S.A.• Banco Delbank S.A.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (2013)

Elaboración: Carina Santos C. C.

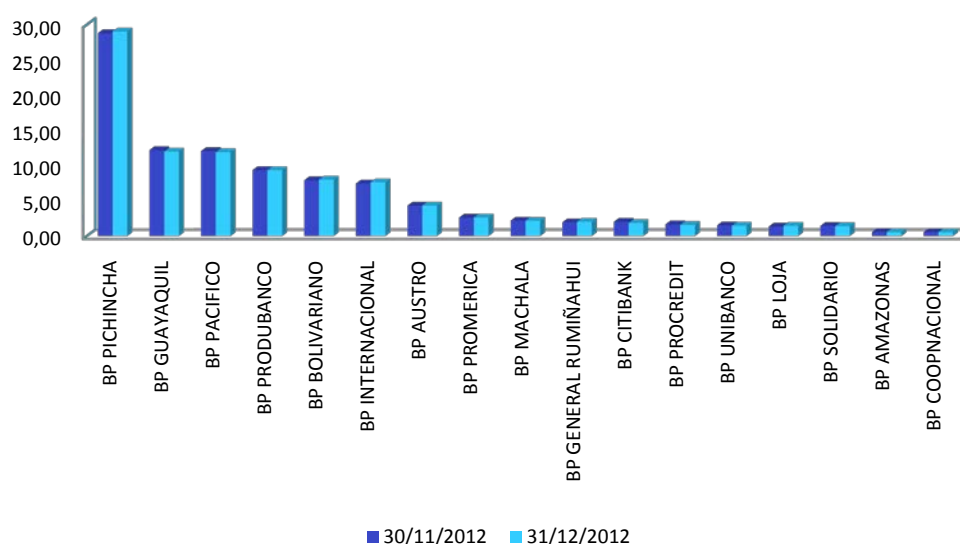
Esta clasificación, responde al análisis de parámetros referentes a la participación que cada entidad tiene dentro del mercado financiero, tomando en consideración, la evolución de las cuentas de activos, pasivos y patrimonio a través del tiempo; bajo este argumento, a continuación se presenta, el ranking de bancos privados, que la SBS publica en su página web, lo que aportará a la disertación con ideas claras para subsiguientes análisis de las instituciones financieras.

Ranking bancos privados

Según datos publicados por la SBS al 31 de diciembre de 2012 y 31 de enero de 2013, el ranking de banca privada en el Ecuador se presenta de la siguiente manera:

Activos

Gráfico 1. Ranking comparativo de activos (en porcentajes)

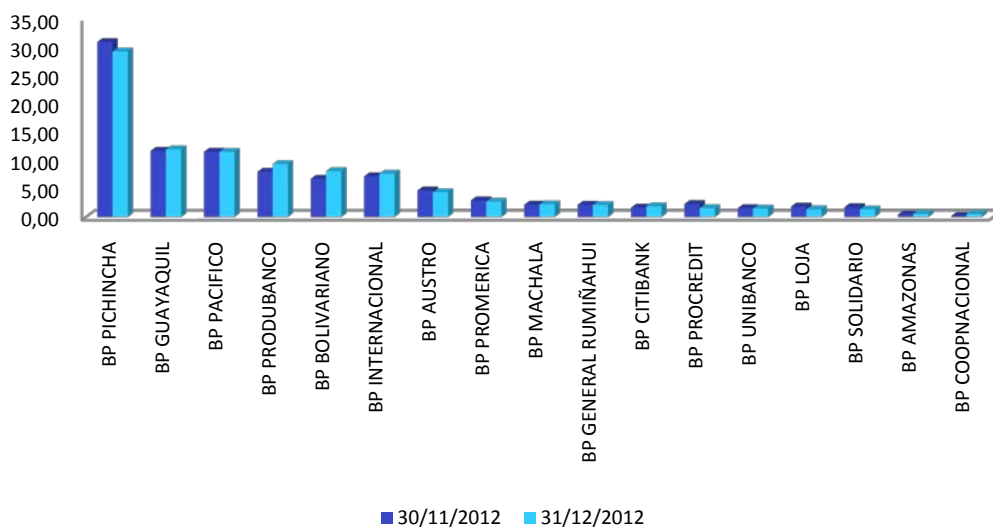


Fuente y Elaboración: Superintendencia de Bancos y Seguros, Estadísticas (2011-2012)

Los bancos privados del mercado financiero ecuatoriano a diciembre de 2012, en sumatoria, poseen un total de USD27'875,396.02 millones en activos. Banco Pichincha C.A. cuenta con el 29,03 por ciento del total de activos del sistema financiero; en segundo lugar se ubica el Banco Guayaquil S.A. con 11.99 por ciento; seguido por el Banco Pacífico con el 11.91 por ciento; Produbanco se encuentra cuarto, con un porcentaje de activos del 9.33. Los bancos mencionados, son las cuatro instituciones que forman parte del grupo de bancos privados grandes, como se puede observar en la clasificación en incisos anteriores; dentro del grupo de bancos medianos, se encuentra: Banco Bolivariano con un 7.98 por ciento, le sigue Banco Internacional con el 7.60 por ciento y Banco del Austro con el 4.35 por ciento. En comparación a diciembre de 2011, existe un crecimiento de 16.80 puntos porcentuales.

Pasivos

Gráfico 2. Ranking comparativo de pasivos (en porcentajes)

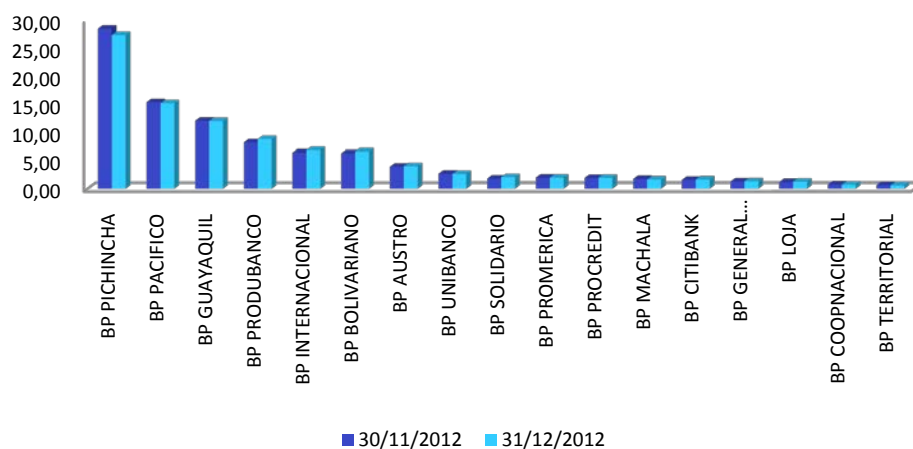


Fuente y Elaboración: Superintendencia de Bancos y Seguros, Estadísticas (2011-2012).

Con respecto al pasivo, el total del sistema financiero en cuanto a bancos privados alcanza la suma de USD 25'103,619.21 millones. Banco Pichincha cuenta con el 29.22 por ciento del total; Banco Guayaquil con el 11.98; Banco Pacífico con 11. 55 y Produbanco con el 9.39 por ciento. En el grupo de bancos medianos, Banco Bolivariano posee el 8.13 por ciento; Banco Internacional el 7.68 y finalmente Banco del Austro el 4.39 por ciento. En comparación a diciembre de 2011, existe un crecimiento del 17.40 puntos porcentuales.

Patrimonio

Gráfico 3. Ranking comparativo de patrimonio (en porcentajes)

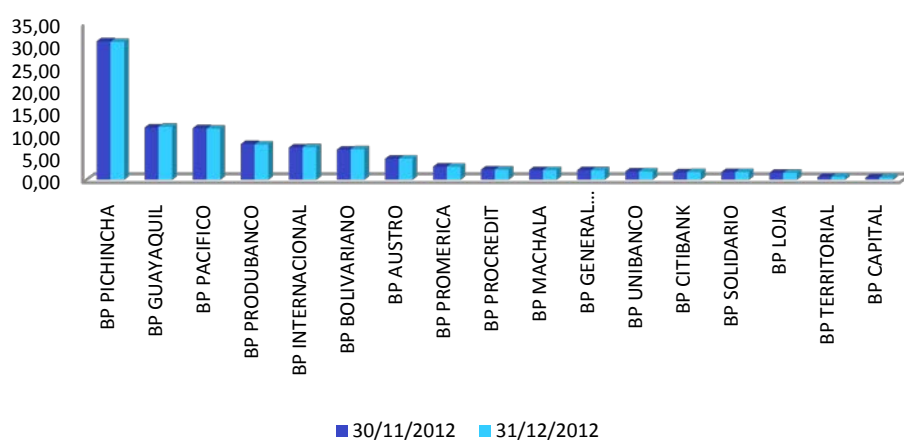


Fuente y Elaboración: Superintendencia de Bancos y Seguros, Estadísticas (2011-2012).

El patrimonio total en dólares del sistema financiero a diciembre de 2012, es 2'771,776.81; ubicándose Banco Pichincha con el mayor porcentaje del sistema con el 27.32; seguido de Banco del Pacífico con 15.21%; Banco Guayaquil con 12.03% y Banco Produbanco con 8.81%. En el grupo de bancos medianos, Banco Internacional encabeza la lista con el 6.87%; como segundo se encuentra Banco Bolivariano con 6,63% y Banco del Austro con 4.01%. El porcentaje de variación de 2011 a 2012 fue de 11,64%

Cartera Bruta

Gráfico 4. Ranking comparativo de cartera bruta (en porcentajes)

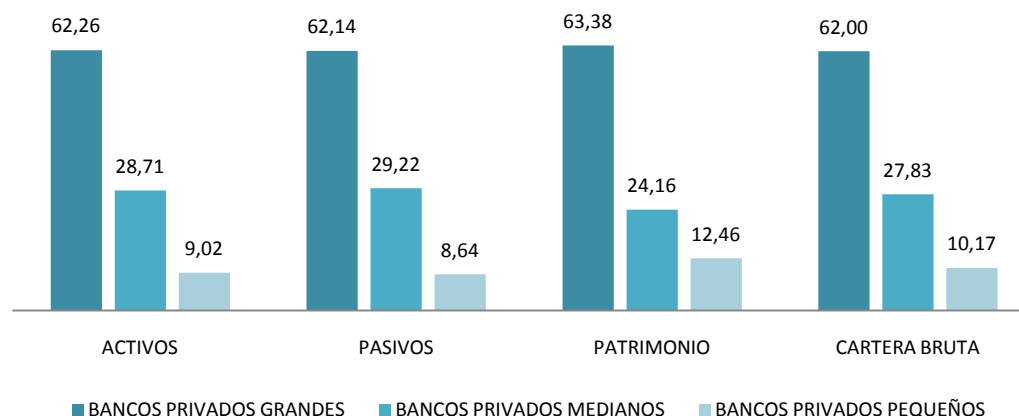


Fuente y Elaboración: Superintendencia de Bancos y Seguros, Estadísticas (2011-2012).

En términos de colocaciones, Banco Pichincha ocupa el primer lugar con el 30.77% del total de cartera bruta del sistema financiero del país. Con el 11.88% sigue Banco Guayaquil; Banco del Pacífico tiene el 11.45%; Produbanco 7.89%; seguido por Banco Internacional, Banco Bolivariano y Banco del Austro. La totalidad de cartera bruta para 2012 es de USD 15'774,595.92; para 2011 fue de USD 13'677,338.80, lo que implica una variación del 15.33%.

La participación de bancos grandes, medianos y pequeños, a modo de resumen se presenta de la siguiente manera:

Gráfico 5. Participación del sistema financiero total



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros, Estadísticas (2012).

Elaboración: Carina Santos C.

Tomando en cuenta que el tema central de la investigación es la implementación del Coeficiente de Liquidez Doméstica en el sistema financiero ecuatoriano, se procederá a realizar el análisis de los bancos privados con mayor concentración en el mercado financiero del país⁵.

Se excluye de este análisis a las Cooperativas de Ahorro y Crédito, Mutualistas y Sociedades Financieras ya que se considera (de manera a priori) que dicho Coeficiente afecta con más fuerza a los negocios de bancos privados en términos de inversiones en el exterior, lo que conllevaría a cambios en el comportamiento de colocación de crédito en el mercado ecuatoriano.

Resulta importante mencionar que, con la ayuda del índice Herfindahl Hirschman (HHI), se elaboró el análisis necesario para encontrar a los bancos privados que tienen mayor concentración de mercado dentro del sistema financiero ecuatoriano; la metodología HHI arrojó el siguiente resultado:

El 80% de concentración está distribuida en siete bancos: Banco Pichincha (29%), Banco de Guayaquil (12%), seguido del Banco del Pacífico (11%), Produbanco (9%), Banco Internacional y Banco Bolivariano (8%) y Banco del Austro (4%).

Bajo este contexto, son estos siete bancos a los que servirán de muestra para el análisis a desarrollarse sobre captaciones y colocaciones de la banca privada dentro del sistema financiero.

⁵La metodología a utilizar es el índice HHI. Herfindahl Hirschman (HHI) es una medida de la concentración económica en un mercado. A más alto el índice, más concentrado y menos competitivo es el mercado. El índice HHI toma valores dentro del rango 1 y 10.000. Siendo 1, el nivel en el cual no hay concentración absoluta y 10.000 el nivel donde hay monopolio <http://scpm.gob.ec/wp-content/uploads/2013/02/FORMULARIO-GESTION4.pdf>[Consulta: 9 de abril 2013].

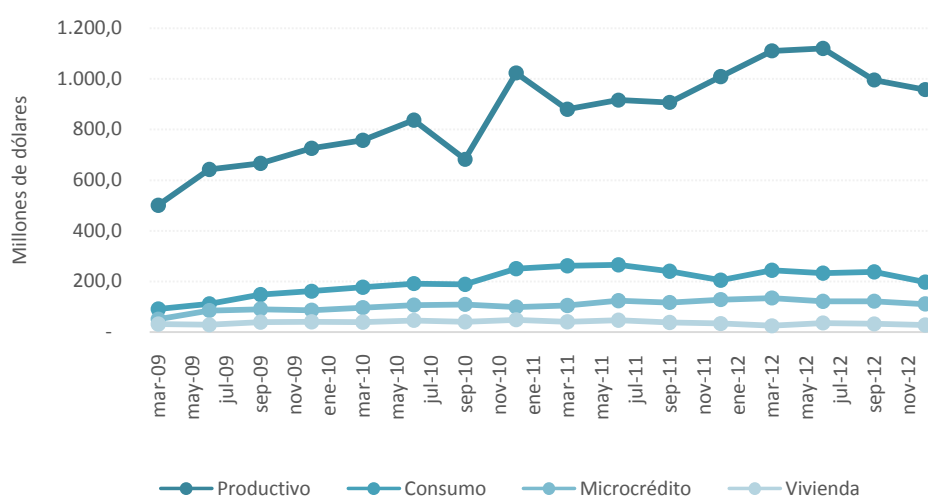
2.4 Análisis de la evolución del crédito en la banca privada

El Banco Central del Ecuador tiene como una de sus responsabilidades, vigilar y salvaguardar las operaciones del sistema financiero ecuatoriano, simultáneamente con la Superintendencia de Bancos y Seguros, entidades encargadas de la ejecución de políticas monetarias, a favor de los diferentes sectores y actores de la economía; bajo este antecedente y, en función al tema central de la investigación, sobre la implementación del Coeficiente de Liquidez Doméstica, resulta de gran importancia el análisis de la evolución de captaciones y colocaciones, ya que, un objetivo principal de la política del CLD, es precisamente, lograr que exista la suficiente liquidez en el sistema, y ésta, sea viabilizado hacia el crédito productivo principalmente, para estimular el desarrollo económico del Ecuador.

Los periodos analizados en el presente apartado, comprenden los trimestres de 2009 hasta 2012; las fuentes de información utilizadas, fueron las publicaciones estadísticas del Banco Central del Ecuador, y la Superintendencia de Bancos y Seguros.

2.4.1 Análisis de crédito total de los bancos privados por segmentos

Gráfico 6. Evolución de crédito por segmento 2009-2012



Fuente: Banco Central del Ecuador, Boletines Estadísticos (2009-2012)

Elaboración: Carina Santos C.

Dentro del ejercicio de intermediación financiera que los bancos realizan, dos de sus principales negocios constituyen las captaciones de dinero del público y las colocaciones de estos recursos. Con respecto a las colocaciones, las líneas de negocio que se manejan en el mercado crediticio, se clasifican por segmentos, de acuerdo al destino, estas son; productivo, consumo, microcrédito y crédito para vivienda. Es así, que en el análisis realizado, como se observa en el gráfico 6, refleja que el crédito dirigido a actividades productivas, es aquel, que posee mayor peso a comparación de los otros segmentos, pues, del total de colocaciones, el crédito productivo representa, en promedio, el 71.5% aproximadamente; seguido del crédito

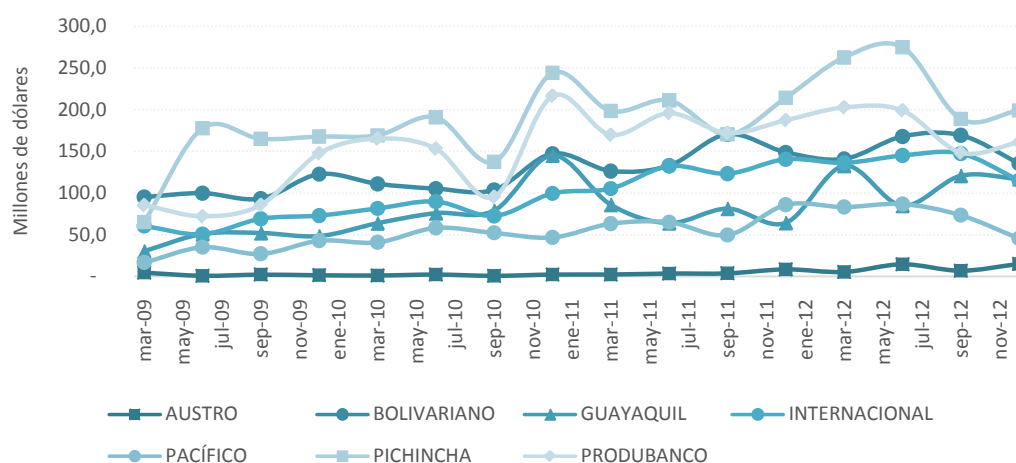
de consumo, que tiene una participación promedio del 16.5%; el microcrédito con 8.8% y finalmente el crédito de vivienda con el 3.2%. La evolución del crédito total, muestra una tendencia positiva, es decir, creciente en los trimestres analizados, desde 2009 hasta el segundo trimestre de 2012, para el cuarto trimestre de este último año, se presenta una desaceleración del crédito para los cuatro segmentos.

2.4.2 Análisis de la evolución del crédito por segmentos

Se toma en cuenta a las siete instituciones financieras más grandes del mercado, en función al análisis del índice HHI realizado anteriormente, dichos bancos, ocupan el ochenta por ciento en términos de concentración de activos, pasivos, patrimonio, como se explica en este capítulo en el punto 2.4.

Segmento Productivo

Gráfico 7. Evolución de cartera de crédito productivo 2009-2012



Fuente: Banco Central del Ecuador, Boletines Estadísticos (2009-2012)

Elaboración: Carina Santos C.

Como se observa en el gráfico 7, la tendencia que presenta el segmento productivo es creciente para todas las IFIS, los periodos en los que se observa un pico son: el cuarto trimestre de 2010 y, el primero y segundo trimestre de 2012; para los dos últimos trimestres del último año en mención, la colocación destinada a fines productivos disminuye; esta ocurrencia, puede estar asociada con diferentes políticas implementadas a partir del segundo semestre de 2012, por parte del Gobierno actual, por ejemplo: ley de redistribución a la banca⁶.

Los datos recolectados muestran que Banco Pichincha es la institución que mayor monto coloca con USD 274.98 millones, lo que implica que esta entidad, participa aproximadamente con el 21% de cartera total productiva del sistema financiero. Asimismo, como segunda en participación, se encuentra Produbanco con USD 199.11 millones, seguido por Banco

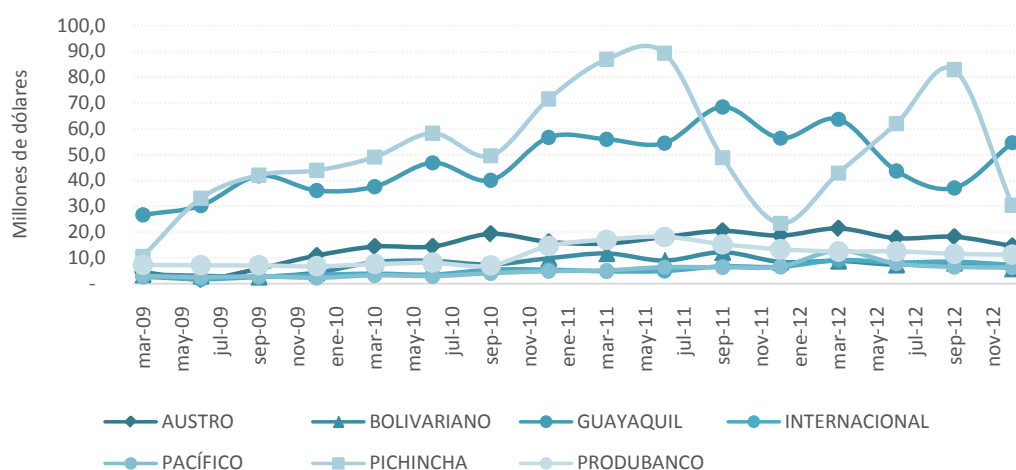
⁶Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social

Bolivariano con USD 169.09 millones para el tercer trimestre de 2012; Banco Internacional registra, en el mismo periodo, USD 147.7 millones, le sigue Banco Guayaquil con USD 120.70 millones y Banco Pacífico con USD 86.83 millones.

Es importante recordar que, el crédito productivo a nivel del sistema financiero, representa la cartera con mayor participación en monto a comparación con los otros segmentos crediticios. Para diciembre de 2010, se colocó USD 1023.3 millones en un número total de 17,805 operaciones; en diciembre de 2011 USD 1008.5 millones en total de 16,689 operaciones, y para diciembre de 2012 se coloca un total de USD 957.5 millones en 14,163 operaciones de crédito.

Segmento Consumo

Gráfico 8. Evolución de cartera de crédito consumo 2009-2012



Fuente: Banco Central del Ecuador, Boletines Estadísticos (2009-2012)

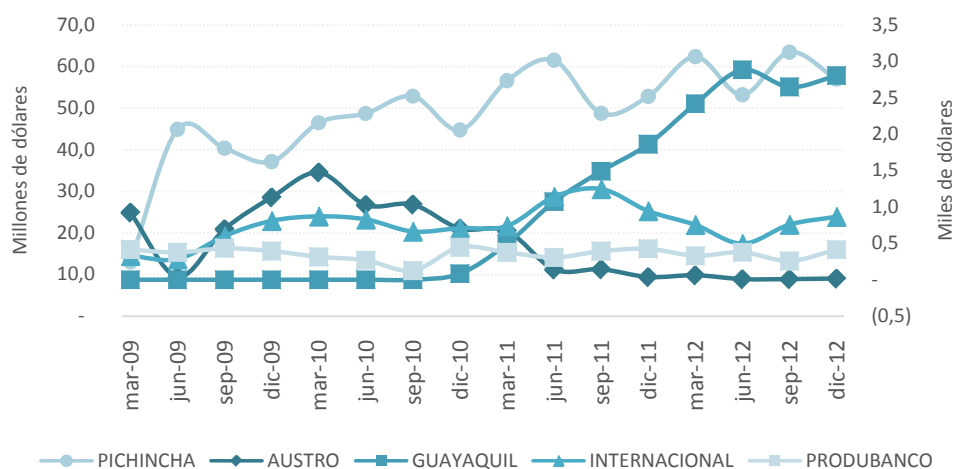
Elaboración: Carina Santos C.

En el segmento consumo, al igual que el productivo, representa una fuente primordial de negocio, aunque no con la misma fuerza que el segmento analizado anteriormente. Se observa que Banco Pichincha alcanza el nivel más alto de colocación, en junio de 2011 con un monto de USD 89.3 millones; por su parte, Banco Guayaquil a septiembre de 2011 coloca USD 68.5 millones. Estas dos instituciones son las que tienen mayor participación en dicho segmento crediticio. Siguiendo a los bancos ya mencionados, se encuentran: Banco del Austro que en marzo de 2012 colocó USD 21.42 millones en 7,174 operaciones reportadas; Produbanco, Banco Bolivariano y Banco del Pacífico presentan una menor participación.

La totalidad de crédito de consumo otorgado a nivel general del sistema financiero, muestra una tendencia a la baja, pues a diciembre de 2010, los bancos privados colocaron un monto de USD 250.1 millones en 363,382 operaciones; para diciembre de 2011 la diferencia es de menos USD 45.6 millones, ya que para este mes, se entregó USD 204.5 millones en 387,548 operaciones y en diciembre de 2012 la colocación alcanzó USD 196.8 millones en 366,481 créditos entregados, presentando una reducción de USD 7.7 millones entre 2011 y 2012.

Segmento Microcrédito

Gráfico 9. Evolución de cartera de microcrédito 2009-2012



Fuente: Banco Central del Ecuador, Boletines Estadísticos (2009-2012)

Elaboración: Carina Santos C.

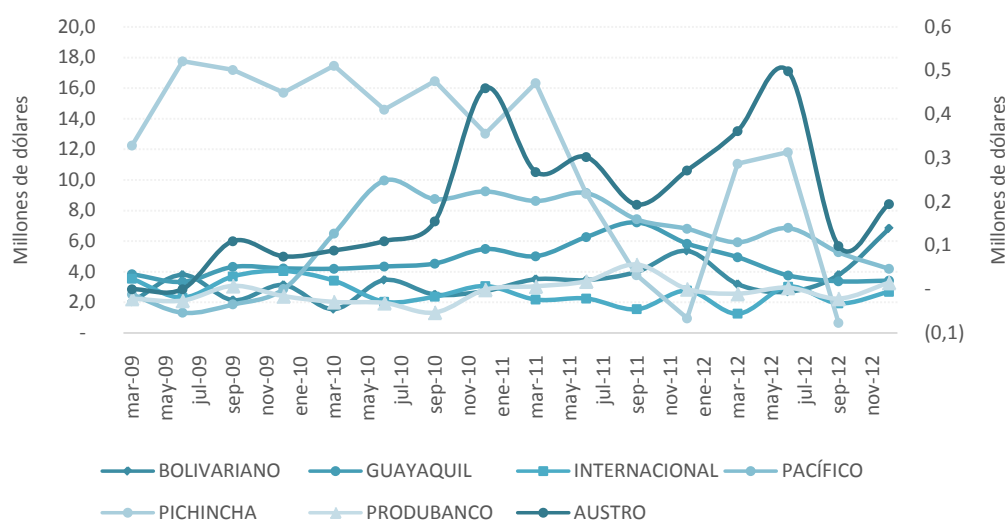
A nivel general del sistema de bancos privados, el segmento de microcrédito presenta un crecimiento del 29.48% de diciembre de 2010 a diciembre de 2011. Sin embargo para el año 2012, el monto de colocación disminuye en un 13.38%.

Banco Pichincha a comparación de los demás bancos, es la entidad que tiene un monto de colocación más alto dentro del grupo analizado; como segundo se encuentra el Banco Guayaquil con una diferencia importante en cuanto al monto de colocación; mientras Banco Pichincha en promedio otorga USD 49.54 USD millones, Banco Guayaquil coloca en promedio, USD 1.00 millón. Las instituciones financieras que no han sido mencionadas, tienen un monto de colocación mínimo. Los números demuestran que Banco Internacional en promedio ha entregado 753 mil dólares, Banco del Austro 506 mil dólares, Produbanco 352 mil dólares, Banco del Pacífico 14 mil dólares y, finalmente Banco Bolivariano 10 mil dólares.

Como se observa, y se puede comparar con los otros segmentos, la colocación hacia el microcrédito presenta un porcentaje muy bajo en el ejercicio de las entidades que concentran participación en el mercado bancario, esta situación puede responder, principalmente, al riesgo que representan los clientes que solicitan montos que entran en el segmento de microcrédito.

Segmento Vivienda

Gráfico 10. Evolución de cartera de crédito vivienda 2009-2012



Fuente: Banco Central del Ecuador, Boletines Estadísticos (2009-2012)

Elaboración: Carina Santos C.

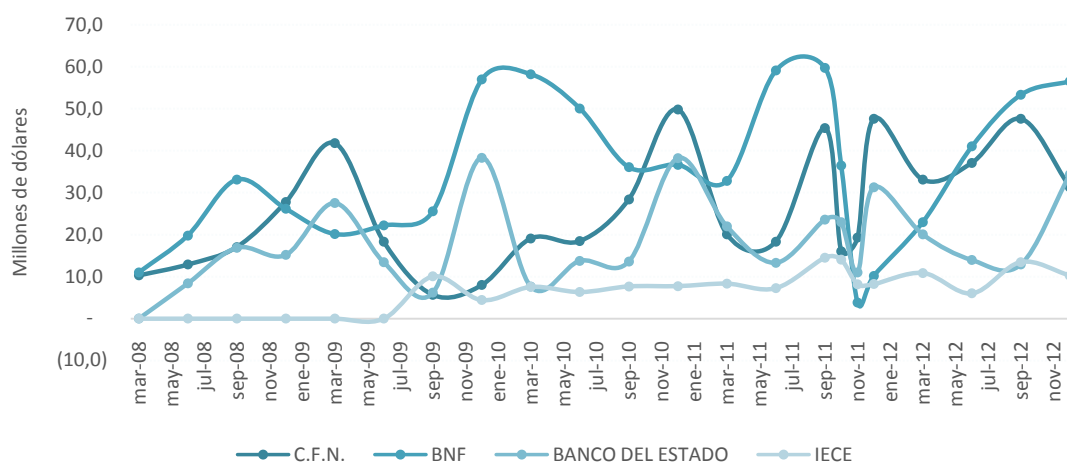
El comportamiento del crédito vivienda para las instituciones que forman parte del grupo bancos grandes, es similar, en cuanto a montos, se ubica Banco Pichincha en primer lugar con USD 16.45 millones a diciembre de 2012, seguido por Banco del Pacífico, Banco Guayaquil y Produbanco. En cuanto al Banco Internacional, para el tercer trimestre de 2008, alcanza un monto colocado de USD 8.40 millones, sin embargo, los semestres siguientes muestran una variación negativa. Por su parte, Banco Bolivariano, logra crecer a partir del tercer semestre de 2012 con un monto de USD 6.81 millones. La participación de Banco del Austro, a comparación de las otras entidades es menor con un promedio de 200 mil dólares.

La cartera para vivienda, se diversifica aún más debido a la participación en el mercado del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) a partir del año 2010. Adicionalmente, como se puede verificar en el gráfico, desde el segundo trimestre de 2012 existe un declive en la colocación en este segmento, este hecho puede ser una consecuencia de la Ley de Hipotecas⁷ aprobada en ese año (2012) por la Asamblea Nacional. Este segmento es el que aporta con menor monto a diferencia de las demás líneas crediticias tanto en monto, como en número de operaciones.

⁷ Ley Orgánica para la Regulación de los Créditos para Vivienda y Vehículos, publicada en el Registro Oficial No. 732 del 26 de junio 2012

2.5 Análisis de la evolución del crédito en la banca pública

Gráfico 11. Evolución cartera de crédito entidades públicas



Fuente: Banco Central del Ecuador, Publicaciones del BCE, 2012.

Elaboración: Carina Santos C.

Para fines de la investigación planteada, con respecto al Coeficiente de Liquidez Doméstica, analizar la evolución del crédito otorgado por las instituciones financieras del sector público, resulta de gran utilidad debido a que, en el Título décimo cuarto: Reservas Mínimas de Liquidez (título incorporado por reg. 180-2009 del 25 de marzo de 2009), dispone que, los fondos líquidos disponibles deben encontrarse dentro del país en un porcentaje no menor al 45% de su liquidez total, hasta el 2012, el porcentaje requerido incrementa a 60%; y estos fondos, deben ser dirigidos hacia la inversión en el sector productivo, de manera directa o por medio de las IFIS del sector público.

Las instituciones públicas analizadas, que se desempeñan en el ejercicio financiero son: Corporación Financiera Nacional (BNF), Banco Nacional de Fomento (BNF), Banco del Estado (BdE) y el Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo (IECE). La totalidad de crédito entregado es, en promedio de 2008 hasta 2012, USD 86.1 millones, de los cuales, el 41% corresponde a la participación del Banco Nacional de Fomento; con el 31% del total, se encuentra la Corporación Financiera Nacional; El Banco del Estado, participa con el 20.6% y, finalmente el IECE con el 7.4%.

La evolución del crédito colocado desde la banca pública, muestra una tendencia al alza, presentando un crecimiento promedio del 17.2%. Los periodos en los que se registran montos máximos fueron: CFN cuarto trimestre 2012, con USD 49.8 millones; BNF y el IECE en el tercer trimestre de 2011, con USD 59.7 millones y USD 15.5 millones respectivamente; BdE USD 38.3 millones para diciembre de 2009.

Análisis comparativo de evolución del crédito otorgado por el sector privado y público.

Gráfico 12. Evolución de cartera de crédito en entidades privadas y públicas



Fuente: Banco Central del Ecuador, Publicaciones del BCE, 2012.

Elaboración: Carina Santos C.

Al comparar el nivel de participación en cuanto a colocaciones entregadas, tanto por la banca privada como por la pública, se observó que, ambos sectores financieros muestran un comportamiento creciente, sin embargo, la banca pública obtuvo un incremento mayor al de la banca privada. En el año 2008, la tasa de crecimiento promedio de las entidades financieras públicas fue del 53.1%; en diciembre de 2009 los créditos incrementaron en 124.2%; para el 2010, en promedio la variación fue del 8.2%; en el año 2011, se da una disminución en colocaciones del 1.3% y para el 2012, las colocaciones aumentan aproximadamente en un 9%. En promedio, el crecimiento de los créditos otorgados de la banca pública es de 17.2%, mientras el de la banca privada es del 3.7%.

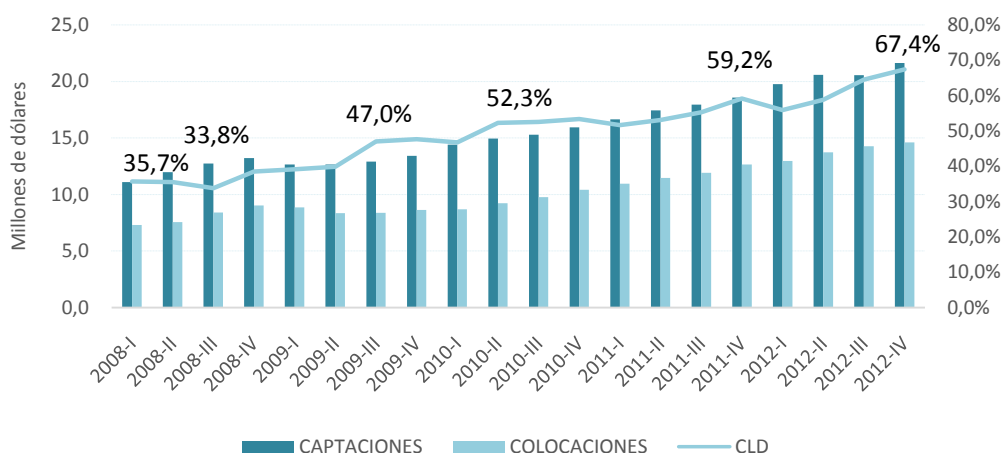
Cabe aclarar que el análisis realizado de la evolución del crédito del sector privado, no se ha tomado en cuenta la participación del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS), debido a que en la base de datos que fue utilizada, no se encuentran registrados los montos de crédito otorgado por el banco en mención, en tal virtud, vale la pena comentar que uno de los motivos para la recuperación de la banca pública tiene que ver en gran medida con la creación del BIESS. Entre noviembre de 2010 y 2011, los montos de crédito del BIESS crecieron en 100,2% para los préstamos hipotecarios y en 96,07% para los préstamos quirografarios.

2.6 Análisis comparativo de la evolución de captaciones y colocaciones de la banca privada

En el gráfico 13 se explica la evolución de cartera y captaciones totales de la banca privada por trimestres desde el año 2008 hasta 2012; también se incorpora el comportamiento del CLD

dentro del mismo intervalo de tiempo, con el fin de contrastar los resultados de dichas variables, tanto en términos absolutos como en porcentuales.

Grafico 13. Captaciones y colocaciones de banca privada 2008-2009



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros, Sistema Financiera, Estadísticas 2012.

Elaboración: Carina Santos C. C.

En el año 2008, último trimestre, cuando el porcentaje de liquidez local se encontraba en 38.5%, el monto de colocación de créditos fue de aproximadamente USD 9 millones. Sin embargo el trimestre anterior al mencionado, se entregó USD 8.4 millones, es decir, menos el 7.5% a comparación del cuarto trimestre de ese año, teniendo el 33.8% de liquidez local.

Para el cuarto trimestre de 2009, se colocó USD 8.6 millones, contando con una liquidez del 47.7% en el sistema nacional. En 2010, el monto de crédito asciende a USD 10.4 millones, al igual que el CLD aumenta al 53.3%. A finales de 2011, se concede USD 12.7 millones, mientras que el CLD fue de 59.2%; para el cuarto trimestre de 2012, USD 14.6 millones fueron entregados, y, el coeficiente de liquidez aumentó al 67.4%.

Con respecto a las captaciones realizadas por los bancos del sistema financiero ecuatoriano, al igual que las colocaciones, muestran una tendencia creciente. Para el último trimestre de 2008, el dinero captado por la banca fue de USD 13.2 millones, para finales de 2009 de USD 13.4 millones, en el año 2010 se captó USD 15.9 millones, en 2011 USD 18.6 millones y para 2012, el monto fue de 21.6 millones. En promedio, el crecimiento fue de 3.6%.

Captar recursos del público y transferir éstos hacia la inversión, es una de las funciones principales que realizan las entidades financieras, bajo este concepto, y siguiendo con el análisis planteado, se analizó la relación entre los depósitos captados y el crédito entregado; el resultado arrojó que, en promedio el 65.6% de las captaciones, son entregados para crédito, el saldo de los depósitos, corresponden a recursos no utilizados.

III. Coeficiente de Liquidez Doméstica

Luego de haberse oficializado la dolarización en el Ecuador, a partir del año 2000, el país perdió un instrumento importante de política económica, el manejo monetario. En ese sentido, es fundamental el papel que se le otorga al Banco Central del Ecuador, para que este ente rector, brinde el apoyo necesario al desarrollo económico ecuatoriano.

Por esta razón, en la Constitución de la República del Ecuador, en su artículo 303, dispone que: la formulación de las políticas monetaria, crediticia, cambiaria y financiera es facultad exclusiva de la Función Ejecutiva y que ésta, se instrumentará a través del Banco Central del Ecuador; de la misma manera, tomando en cuenta que dichas políticas tienen como objetivos, entre otros, establecer los niveles de liquidez global que garanticen adecuados márgenes de seguridad financiera; y, que se manifiesta la necesidad de formular políticas de liquidez que permitan regular el nivel requerido de reservas del sistema financiero y su composición; y efectuar un monitoreo permanente de los activos que constituyen tales reservas, mediante Decreto Ejecutivo No. 1592, publicado en el Registro Oficial No. 541 de 5 de marzo de 2009, el Presidente Constitucional de la República expidió las normas para la formulación de la Política Monetaria, delegando al Directorio del Banco Central del Ecuador la expedición de las regulaciones requeridas para su aplicación.

Asimismo, debido a los escenarios de crisis económicas internacionales que se han dado, en los últimos años, el Banco Central del Ecuador, haciendo uso pleno de sus facultades y, como medida para salvaguardar la dolarización, asegurar niveles de liquidez, proveer seguridad financiera y coadyuvar al desarrollo local, implementa mediante regulación emitida por Directorio de la institución, la obligatoriedad de la aplicación en las entidades financieras del Coeficiente de Liquidez Doméstica (CLD).

En este capítulo, se desarrollarán aspectos relevantes del CLD, en lo referente al marco legal, cálculo de dicho índice y los cambios a los que se ha sometido la regulación inicial. De la misma forma, se analizarán variables, relacionadas con la medida analizada, según sus objetivos.

3.1 Implementación del Coeficiente de Liquidez Doméstico

Bajo las consideraciones presentadas en incisos anteriores, con respecto a las responsabilidades delegadas al BCE por parte del Ejecutivo, teniendo presente el régimen monetario con el que Ecuador cuenta y, a raíz de una serie de crisis económicas financieras a nivel mundial que, por su naturaleza implican disminución de las fuentes de liquidez, mayor restricción al crédito dirigido a ciertos segmentos, y un probable aumento de riesgo hacia las IFIS por parte de los demandantes de crédito; el Directorio del Banco Central del Ecuador, estableció políticas que comprometen a las instituciones financieras privadas a mantener un porcentaje obligatorio de liquidez dentro del país; dicha medida se trata del Coeficiente de Liquidez Doméstica, que ciertamente, impone a la banca privada, colocar prestamos de una forma directa con los fondos que deberán ser traídos desde el exterior, a partir de la

implementación de dicha resolución o, a su vez, de manera indirecta mediante las entidades financieras públicas.

Marco Legal

La emisión de la base legal que sustenta a la política referida, corresponde al Directorio del BCE, que, mediante Resolución No. 180-2009, de fecha 25 de marzo de 2009, en el Título décimo cuarto: Reservas Mínimas de Liquidez, dentro del Capítulo II: Constitución de las Reservas Mínimas de Liquidez estipula:

Artículo 1.- Las Instituciones Financieras podrán constituir sus reservas mínimas de liquidez con los siguientes activos y porcentajes:

Cuadro 6. Porcentajes y activos para constituir reservas mínimas

Tramo	Activos	Porcentaje sobre depósitos sujetos a reservas mínimas de liquidez			
		Bancos	Soc. Financieras	Mutualistas	Cooperativas
Reservas Locales	Depósitos en cuenta corriente en el Banco Central del Ecuador	Mínimo 2%	Mínimo 2%	Mínimo 2%	Mínimo 2%
	Aportes al Fondo de Liquidez del Sistema Financiero	Mínimo 3%	Mínimo 3%	Mínimo 3%	0%
	Titulos del Banco Central o instituciones financieras públicas	Mínimo 1%	Mínimo 1%	Mínimo 1%	Mínimo 1%
	Caja de la propia institución financiera	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez
	Depósitos o valores de una renta fija en el mercado nacional calificados	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez
Reservas en el exterior	Depósitos o valores de renta fija en el mercado internacional calificados	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reservas de liquidez

Fuente y Elaboración: Banco Central del Ecuador, Reservas Mínimas de Liquidez, Base Legal 2009

Las reservas locales deben constituir por lo menos el 45% de las reservas totales conforme lo indicado en el presente artículo. La proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales se denomina Coeficiente de Liquidez Doméstica.

Para los fines del Coeficiente de Liquidez Doméstica, no se computarán los Aportes al Fondo de Liquidez del Sistema Financiero.

Artículo 2.- Los valores emitidos por las Instituciones Financieras Públicas, para ser considerados parte de las reservas mínimas de liquidez. Deberán tener garantizada su recompra en cualquier momento por parte del emisor, a solicitud del tenedor.

Artículo 3.- La disponibilidad de los depósitos y valores con los que las Instituciones Financieras constituyan las reservas mínimas de liquidez, no deberá estar sujeta a restricción alguna. Para la aplicación de este Título, no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y las inversiones restringidas.

Artículo 4.- Los depósitos a valores de renta fija que se coloquen en el mercado nacional, para constituirse como reservas mínimas de liquidez, no podrán ser captados o emitidos por las matrices, subsidiarias y sucursales de las instituciones del sistema financiero ecuatoriano o, en empresas del grupo económico al que pertenece el grupo financiero o de propiedad de sus accionistas.

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros y las mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, podrán constituir parte de sus reservas mínimas de liquidez con depósitos en instituciones del sistema financiero ecuatoriano, en los límites establecidos en el artículo 1 de este Capítulo.

Artículo 5.- La composición de las reservas mínimas de liquidez de cada Institución Financiera, para cada bisemana, se calculará en base a la información correspondiente a cada día de dicho período, que los depositarios y custodios de tales reservas en el país y en el exterior o las Instituciones Financieras remitan al Banco Central del Ecuador.

Artículo 6.- En la semana siguiente al reporte de las reservas mínimas de liquidez por parte de las Instituciones Financieras, el Banco Central del Ecuador informará a la Superintendencia de Bancos y Seguros, respecto a las Instituciones Financieras que no cumplan el requerimiento de las reservas mínimas de liquidez, para que imponga las sanciones a que hubiere lugar (según Reg. 188-2009 de mayo 2009).

Una vez puesta en marcha la resolución descrita precedentemente, el Directorio del BCE, haciendo uso pleno de sus atribuciones en cuanto al diseño de política monetaria, expide las siguientes regulaciones, normalizando parámetros nuevos sobre el Coeficiente de Liquidez Doméstica:

Según el documento DBCE-007-2010 DEL DIRECTORIO DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR: en su Capítulo IV: COEFICIENTE DE LIQUIDEZ DOMESTICA señala:

Artículo 1.- La proporción de liquidez local sobre la liquidez total se denomina Coeficiente de Liquidez Doméstica.

El Coeficiente de Liquidez Doméstica de una institución financiera debe constituir por lo menos el 45% de su liquidez total.

Artículo 3.- Se entenderá como liquidez doméstica a la sumatoria de las posiciones en contrapartes residentes de las cuentas detalladas en el artículo precedente. Se entenderá como contrapartes residentes a aquellas instituciones que operaren en el país.

Artículo 4.- El Banco Central del Ecuador verificará bisemanalmente que el saldo promedio de las posiciones de liquidez doméstica de cada una de las instituciones financieras respecto de la liquidez total cumplan con el coeficiente mínimo de liquidez doméstica que consta en el artículo 1 del presente capítulo, para lo cual utilizará la información bisemanal reportada por las instituciones financieras, correspondiente a las posiciones totales de liquidez, conforme consta en el Instructivo de Reporte de Liquidez.

CAPÍTULO V: Envío de información y reporte de cumplimiento

Artículo 1.- Las instituciones deberán remitir hasta las 15h00 del segundo día hábil siguiente al período bisemanal reportado, por medios electrónicos al Banco Central del Ecuador, sus posiciones totales de liquidez utilizando el formato de envío de información que se determine en el Instructivo de Reporte de Liquidez.

Artículo 2.- Facúltase a la Gerencia General del Banco Central del Ecuador expedir y actualizar el Instructivo de Reporte de Liquidez.

Artículo 3.- La Gerencia General del Banco Central del Ecuador informará trimestralmente a su Directorio, sobre la evolución y cumplimiento de las Reservas Mínimas de Liquidez y el Coeficiente de Liquidez Doméstica.

Artículo 4.- La Gerencia General del Banco Central del Ecuador remitirá mensualmente a la Superintendencia de Bancos y Seguros, un reporte de las Instituciones Financieras que no cumplan con las reservas mínimas de liquidez y con el coeficiente de liquidez doméstico requerido, para que imponga las sanciones a que hubiere lugar.

Artículo 5.- La información suministrada al Banco Central del Ecuador por las Instituciones Financieras, en cumplimiento al presente Título, será compartida de forma permanente con la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Artículo 6.- El Banco Central del Ecuador podrá en caso de requerirlo solicitar información adicional sobre las posiciones que las entidades financieras mantengan en el país y en el exterior.

Las instituciones financieras deberán autorizar por escrito a sus contrapartes y custodios en el exterior, en donde se encuentren depositadas o invertidas las reservas de liquidez, para que proporcionen al Banco Central del Ecuador la información que éste requiera, para la aplicación del presente Título.

Disposiciones Transitorias

Primera: Las Reservas Mínimas de Liquidez en valores de renta fija del sector no financiero, de emisores nacionales privados, a los que se refiere al artículo 1, del

Capítulo II (Constitución de las Reservas Mínimas de Liquidez), del Título Décimo Cuarto (Reservas Mínimas de Liquidez), Libro I (Política Monetaria-Crediticia) de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, se constituirán de la siguiente forma:

Hasta el 31 de agosto de 2010	No menos al 0.5% de los depósitos sujetos a Reservas Mínimas de Liquidez
Hasta el 31 de diciembre 2010	No menor al 1% de los depósitos sujetos a Reservas Mínimas de Liquidez

Segunda: El Coeficiente de Liquidez Doméstica, a los que se refiere el artículo 1, de Capítulo IV (Coeficiente de Liquidez Doméstica), del Título Décimo Cuarto (Reservas Mínimas de Liquidez), del Libro I (Política Monetaria-Crediticia) de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, se constituirá de la siguiente forma:

Hasta el 31 de mayo de 2010	No menor al 45% de la liquidez total
-----------------------------	--------------------------------------

Tercera: En un plazo no mayor a 15 días, contados desde la expedición de la presente Regulación, el Banco Central del Ecuador notificará a las instituciones financieras el requerimiento de las reservas mínimas de liquidez, que deberán mantener, así como la liquidez doméstica requerida para cada entidad.

Cuarta: En un plazo no mayor a 45 días, contados desde la expedición de la presente Regulación, la Gerencia General del Banco Central del Ecuador expedirá las normas internas, definirá los formatos e informará al Sistema Financiero mediante talleres, la forma de entrega de información al Banco Central del Ecuador para la aplicación de la presente Regulación.

Quinta: A partir del 31 de mayo de 2010, las instituciones financieras sujetas a constituir Reservas Mínimas de Liquidez deberán ajustarse a las normas en la presente Regulación. Hasta el 31 de mayo de 2012, las instituciones financieras continuarán remitiendo sus posiciones de liquidez conforme las regulaciones Nos. 180-2009 del 25 de marzo de 2009 y 189-2009 de 29 de mayo de 2009.

Sexta: Concluido el segundo trimestre del año 2010, la Gerencia General del Banco Central del Ecuador presentará al Directorio un informe de evaluación de la aplicación de la presente Regulación.

Séptima: La Gerencia General del Banco Central del Ecuador asignará los recursos humanos, tecnológicos y de infraestructura que se requieran para la aplicación de la presente Regulación.

Regulación No. 028-2012

En el artículo 5 de la Regulación No. 028-2012 del Directorio del BCE, se establece sustituir el inciso segundo del artículo 1, del Capítulo IV “Reservas Mínimas de Liquidez y

Coeficiente de Liquidez Doméstica”, del Libro I, “Política Monetaria-Crediticia” de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, por el siguiente:

“El Coeficiente de Liquidez Doméstica de una institución financiera debe constituir por lo menos el 60% de su liquidez total”.

En cuanto las disposiciones transitorias, la tercera disposición hace referencia a que el CLD, mencionado en el artículo 5 de la regulación, registrará a partir de agosto de 2012 y se constituirá desde la primera bisemana completa de cálculo.

3.2 Cálculo del Coeficiente de Liquidez Doméstica

La proporción de liquidez local sobre la liquidez total se denomina Coeficiente de Liquidez Doméstica, para fines de cálculo de este índice, se entenderá como liquidez total a los saldos registrados en las siguientes cuentas: (Resolución No. DBCE-007-2010 DEL DIRECTORIO DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR: Capítulo IV; Artículo 2)

FONDOS DISPONIBLES

- 1101 Caja
- 1102 Depósitos para encaje
- 1103 Bancos y otras instituciones financieras
- 1104 Efectos de cobro inmediato
- 1105 Remesas en tránsito

INVERSIONES

- 1301 Para negociar con entidades del sector privado
- 1302 Para negociar con el estado o entidades del sector público
- 1303 Disponibles para la venta de entidades del sector privado
- 1304 Disponibles para la venta del estado o de entidades del sector público
- 1305 Mantenidas hasta el vencimiento de entidades del sector privado
- 1306 Mantenidas hasta el vencimiento del estado o de entidades del sector público
- 1307 De disponibilidad restringida
- 190286 Fondos de liquidez

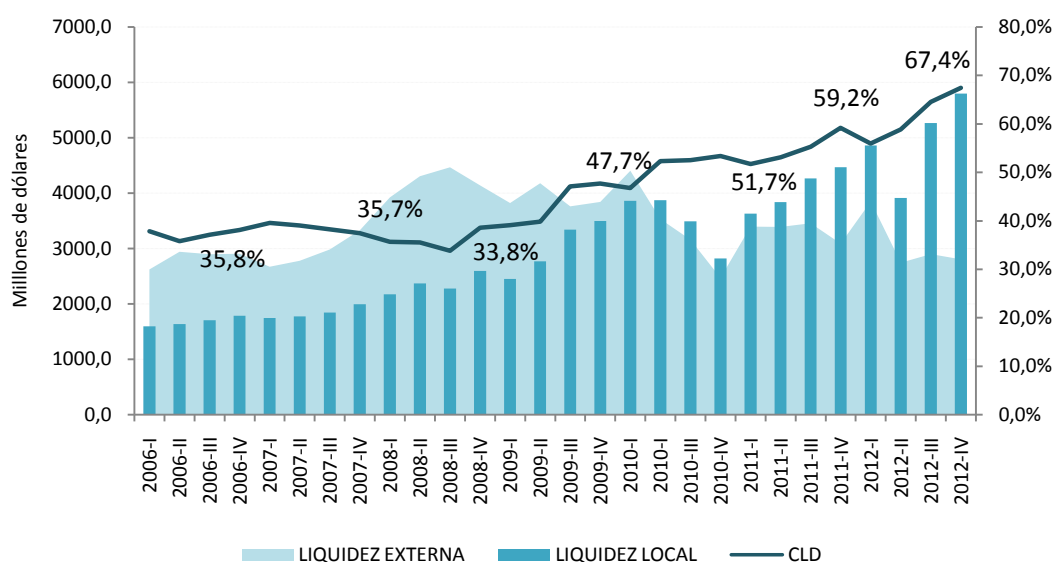
Asimismo, el Artículo 3 de la misma resolución, establece que, se entenderá como liquidez doméstica a la sumatoria de las posiciones en contrapartes residentes de las cuentas detalladas en el artículo precedente. Se entenderá como contrapartes residentes a aquellas instituciones que operaren en el país.

El Banco Central del Ecuador (Artículo 4), verificará bisemanalmente que el saldo promedio de las posiciones de liquidez doméstica de cada una de las instituciones financieras respecto de la liquidez total cumplan con el coeficiente mínimo de liquidez doméstica que consta en el artículo 1 del presente capítulo, para lo cual utilizará la información bisemanal reportada por las instituciones financieras, correspondiente a las posiciones totales de liquidez, conforme consta en el Instructivo de Reporte de Liquidez.

3.3 Análisis de la evolución del Coeficiente de Liquidez Doméstica y cumplimiento de objetivos

Debido a que la implementación del Coeficiente de Liquidez Doméstica, es una medida relacionada directamente con los niveles de liquidez de las IFIS, y que, dicha política tiene como objetivos principales, mantener un nivel adecuado de reservas líquidas dentro del país, así como, activar la economía mediante la otorgación de créditos al sector productivo por parte de las instituciones financieras privadas directamente o, a través de las entidades financieras públicas, como lo determinan las Resoluciones emitidas por el Directorio; a continuación se presentará un evaluación de diferentes variables que tienen relación con el CLD, de acuerdo a sus metas. Inicialmente y en función al marco legal, que norma el cumplimiento del CLD, se desarrolla un análisis de la evolución de dicho coeficiente a partir de junio de 2010 a diciembre de 2012.

Gráfico 14. Evolución trimestral de liquidez local y externa de la banca privada 2006-2012



Fuente: Banco Central del Ecuador, Departamento de Riesgos, 2012

Elaboración: Carina Santos C.

Analizar el nivel de liquidez con el que contaba el sistema financiero ecuatoriano dentro y fuera del país, desde periodos anteriores a los planteados en la disertación, resulta indispensable, ya que, de este modo, se construye una base cuantitativa que servirá para el análisis de la idoneidad de la política que hace referencia a la repatriación de recursos.

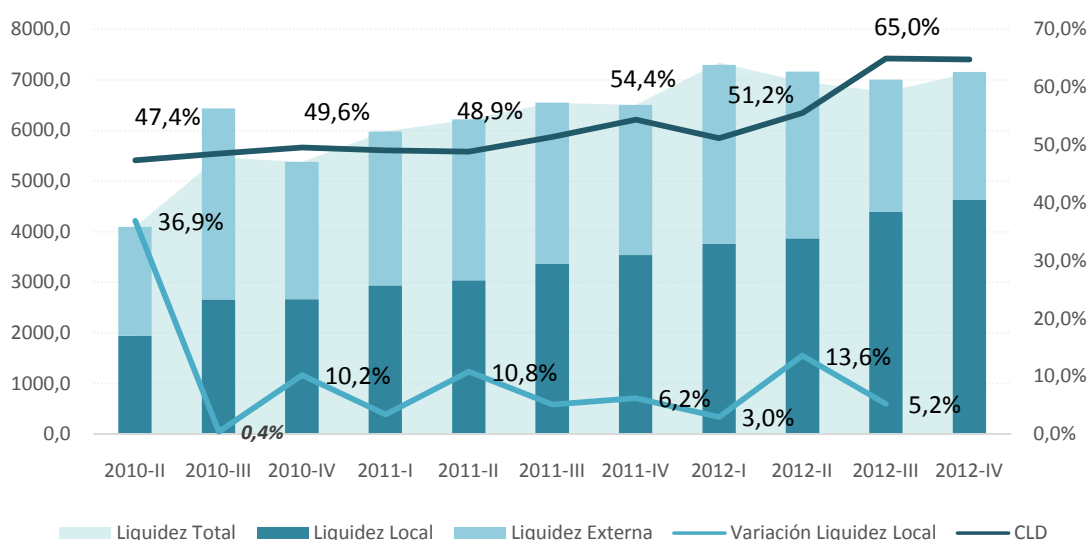
Antes de la implementación del Coeficiente de Liquidez Doméstica (años 2006 - 2009 primer trimestre), en promedio, la liquidez total del sistema financiero, específicamente de la banca privada, fue de USD 5476.3 millones, de los cuales, USD 3424.8 correspondía a dinero que se encontraba fuera del país, como lo muestra el gráfico 14, y USD 2651.5 millones eran los fondos que permanecían en el sistema nacional; en términos porcentuales, la liquidez doméstica, en promedio fue de 37.5%. Por tal motivo, uno de los objetivos importantes de

esta regulación es incentivar la repatriación de los recursos líquidos que tienen las IFIS fuera del Ecuador, ya que esto, implicaría disponer de más recursos en la economía local, que podrían ser destinados a financiar nuevos créditos o hacia nuevas inversiones en el país.

Asimismo, es indudable que la tendencia del CLD sea creciente, pues las regulaciones emitidas han tenido la finalidad que exista un incremento en la liquidez del sistema financiero del Ecuador, como se menciona anteriormente. En este sentido, se puede afirmar que se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Directorio del Banco Central del Ecuador, pues para el 2010, el CLD es de 52.5%; para 2011 de 59.2% y finalmente para 2012 es de 67.4%.

Evolución de la liquidez en bancos privados grandes

Gráfico 15. Evolución trimestral de liquidez local y externa de bancos grandes 2010-2012



Fuente: Banco Central del Ecuador, Departamento de Riesgos, 2012.

Elaboración: Carina Santos C.

A partir del año 2009, dadas las regulaciones sobre el Coeficiente de Liquidez Doméstica, las instituciones financieras debían graduar sus porcentajes de liquidez de acuerdo a los plazos establecidos por el ente rector; esto es, para el 31 de mayo de 2010 el 45%, y para 2012, desde el segundo trimestre de 2010, las IFIS, en términos porcentuales, contaban con una liquidez local de 52.3%.

Al igual que en capítulos anteriores, en la presente sección, se ha centrado el análisis de una manera específica en los 7 bancos con mayor concentración en el mercado, y los resultados arrojan que: para junio de 2010, estas IFIS disponían de USD 4095.2 millones, de los cuales el 47.4% de recursos se encontraban dentro del país; para el último semestre del 2010, el porcentaje de CLD fue del 50%, esto en términos nominales representa USD 2666.4 millones. En los periodos correspondientes al año 2011, el coeficiente fluctúa desde 49% en el primer trimestre, hasta el 54% en el último.

Mediante regulación No. 028-2012, el porcentaje mínimo requerido para el cumplimiento del CLD, aumenta a 60%; norma, que la banca privada ha cumplido, pues, ya para el tercer trimestre de 2012, los siete bancos privados analizados, presentan en promedio un CLD del 65%, esto implica, una liquidez total de USD 6767.2 millones, de los que USD 4395.4 millones permanecen en el sistema nacional. En el cuarto trimestre de 2012, el CLD promedio de los bancos se reduce en 0.25%, sin embargo, el porcentaje requerido por el BCE sigue siendo cumplido con el 64.7%.

3.3.1 Coeficiente de Liquidez Doméstica y Crédito

Como se ha venido mencionando, en función a lo establecido en las regulaciones correspondientes a reservas mínimas y, Coeficiente de Liquidez Doméstica; con antecedentes sobre la intención de incentivar a las IFIS privadas a traer los recursos líquidos, para la otorgación de créditos de forma directa o por medio de IFIS públicas; se desarrolla un análisis sujeto al monto de colocaciones por parte de la banca privada.

Gráfico 16. Coeficiente de Liquidez Doméstica, colocaciones y captaciones trimestrales de la banca privada 2008-2009.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros, Estadísticas, Series de Banca Privada, 2012.

Elaboración: Carina Santos C.

En el gráfico 16, se explica la evolución de cartera y captaciones totales de la banca privada por trimestres, desde el año 2008 hasta 2012; también se incorpora el comportamiento del CLD dentro del mismo intervalo de tiempo, con el fin de contrastar los resultados de dichas variables, tanto en términos absolutos como en porcentuales.

En el año 2008, último trimestre, cuando el porcentaje de liquidez local se encontraba en 38.5%, el monto de colocación de créditos fue de aproximadamente USD 9 millones. Sin embargo, el trimestre anterior al mencionado, se entregó USD 8.4 millones, es decir, menos el 7.5% a comparación del cuarto trimestre de ese año, teniendo el 33.8% de liquidez local.

Para el cuarto trimestre de 2009, se colocó USD 8.6 millones, contando con una liquidez del 47.7% en el sistema nacional; en 2010, el monto de crédito asciende a USD 10.4 millones, de igual manera, el CLD aumenta al 53.3%. A finales de 2011, se confiere USD 12.7 millones, mientras que el CLD fue de 59.2%; para el cuarto trimestre de 2012, USD 14.6 millones fueron entregados, y, el coeficiente de liquidez aumentó al 67.4%. Es importante recordar, que existen cuatro líneas de negocio para cartera crediticia: productivo, consumo, microcrédito y vivienda; estos segmentos representan, en promedio, el 71%, 16.6%, 8.9% y 3.6% del total de créditos entregados.

Con respecto a captaciones realizadas por los bancos del sistema financiero ecuatoriano, al igual que las colocaciones, muestran una tendencia creciente. Para el último trimestre de 2008, el dinero captado por la banca fue de USD 13.2 millones, para finales de 2009 de USD 13.4 millones, en el año 2010 se captó USD 15.9 millones, en 2011 USD 18.6 millones y para 2012, el monto fue de 21.6 millones. En promedio, el crecimiento fue de 3.6%.

Captar recursos del público y transferir éstos hacia la inversión, es una de las funciones principales que realizan las entidades financieras, bajo este concepto, y siguiendo con el análisis planteado, se realizó el análisis de correlación entre estas dos variables, y este coeficiente arroja un valor de 0.864, lo que significa que existe un alto grado de relación entre depósitos y crédito. Es así, que haciendo una relación directa entre las captaciones y colocaciones; el resultado arrojó que, en promedio el 65.6% de las captaciones, son entregados para créditos.

3.3.2 Evolución de la balanza de pagos

Con dolarización, el país depende en gran medida de sus transferencias por concepto de comercio exterior, es decir, de la balanza de pagos. En este contexto, es importante el análisis de la evolución de esta variable, ya que en este registro contable, se desglosan los valores correspondientes a los resultados de las transacciones realizadas desde un país, hacia el exterior. La balanza de pagos está clasificada en dos cuentas: la corriente y la cuenta de capital y financiera. En el presente apartado se analizará las cuentas mencionadas con sus respectivas subcuentas.

Cuenta Corriente

Dentro de cuenta corriente se recoge la sumatoria de la balanza de bienes o comercial, servicios, rentas y transferencias corrientes (Cuadro 7).

Cuadro 7. Cuenta corriente de la balanza de pagos 2009-2012

Transacción / Período				
	2009	2010	2011	2012
CUENTA CORRIENTE	204	-1,625.10	-241.9	-199.9
BIENES	143.6	-1,504.00	-160.3	69
Exportaciones	14,412.00	18,137.10	23,082.30	24,653.60
Importaciones	-14,268.40	-19,641.10	-23,242.60	-24,584.60
SERVICIOS	-1,281.80	-1,538.40	-1,578.70	-1,443.00
Servicios prestados	1,336.50	1,472.20	1,587.50	1,808.30
Servicios recibidos	-2,618.30	-3,010.70	-3,166.20	-3,251.30
RENTA	-1,373.10	-1,041.10	-1,223.40	-1,311.50
Renta recibida	106.3	76.3	83.9	100
Renta pagada	-1,479.40	-1,117.30	-1,307.30	-1,411.60
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	2,715.40	2,458.40	2,720.50	2,485.50
Transferencias cts recibidas	3,026.90	2,905.10	2,982.80	2,761.70
Transferencias cts enviadas	-311.5	-446.7	-262.3	-276.1

Fuente y Elaboración: Banco Central del Ecuador, Estadísticas de Balanza de Pagos 2012.

En el último trimestre de 2012, el resultado de los datos obtenidos de la cuenta corriente arroja un saldo negativo de USD -308.6 millones; a pesar de la existencia de dicho déficit, para el periodo en mención, se observa una reducción a comparación de trimestres anteriores. Por ejemplo, para el cuarto trimestre de 2011, la balanza comercial mostró un déficit de -597.6 millones de dólares; es decir, para finales de 2012, se da una reducción del déficit de 48.36%.

Dentro del intervalo de tiempo que comprende el estudio (trimestralmente), los saldos negativos con mayor déficit que se registraron, son los correspondientes al primer trimestre de 2009 con USD -717.1 millones, y en el tercer trimestre de 2010 con un saldo negativo aún mayor de USD -896.1 millones; para los siguientes semestres, existen saldos positivos, el más reciente fue en el periodo correspondiente al primer trimestre del año 2012 con USD 529.1 millones, sin embargo, para el último trimestre de este año, la cuenta corriente presenta déficit de USD -308.6 millones.

Las subcuentas que pertenecen a los registros corrientes dentro de la balanza de pagos, son aquellos que denotan los movimientos comerciales de bienes, servicios, renta y transferencias realizadas; por tal motivo, es importante recalcar que la subcuenta correspondiente a bienes, o balanza comercial, es la que tiene más peso en relación a las otras.

Las exportaciones de la subcuenta comercial, para el año 2009, muestran un comportamiento creciente, en promedio, arroja el 15.15%; en 2010, se dio un aumento del 3.80% en los dos primeros trimestres y, para el tercer trimestre, se presenta una variación negativa de -6.26% en comparación al trimestre anterior. En los trimestres de 2011, se observa un incremento del 4.1% con respecto a los trimestres del año pasado; y, para 2012, se observa que los tres primeros trimestres siguen con la misma tendencia al alza, como ocurrió en 2011, sin embargo, para el último trimestre de 2012, se reduce dicho rubro dejando un saldo de USD 5881.9 millones.

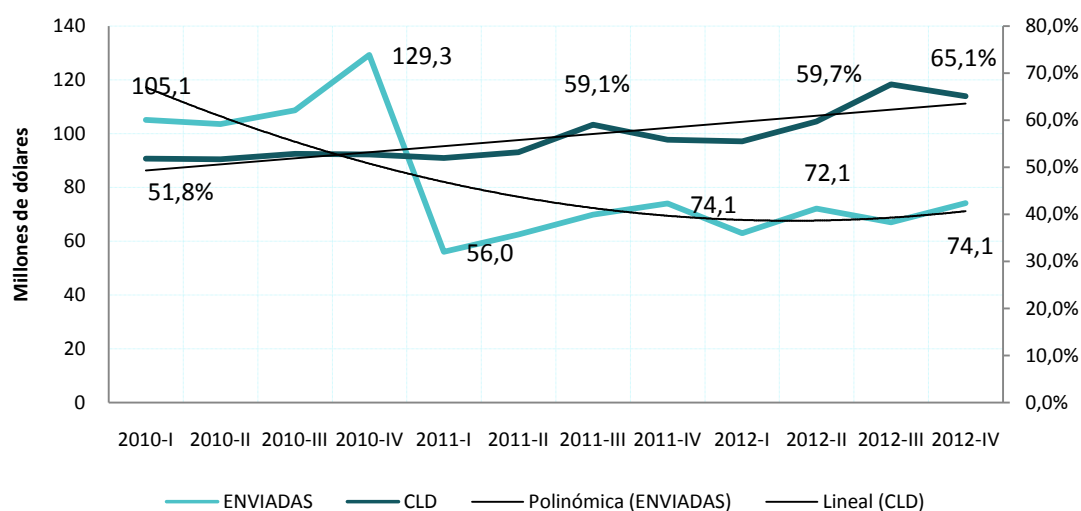
Por el lado de las importaciones, en 2009, se registra, en promedio de los tres primeros trimestres, USD 3416.7 millones, para el cuarto trimestre, se da un incremento del 7.14%; en 2010, la tendencia de importaciones creció en promedio 5.35%; para el tercer trimestre de 2011, un importante aumento de aproximadamente USD 887 millones presentaron las importaciones; asimismo, para el año 2012, el monto en importaciones promedio fue de 5.10% en su saldo, no obstante, para el último semestre disminuye.

Otra subcuenta que forma parte de los registros corrientes, son los valores por concepto de servicios prestados y recibidos; lo observado en el análisis refleja saldos negativos en todos los trimestres analizados, la tendencia es a la baja, pues, su mayor déficit alcanza en el cuarto trimestre de 2010 con USD -408.2 millones; a partir de este periodo, existe una disminución de déficit hasta el segundo trimestre de 2012, el saldo negativo se reduce a USD 272.1 millones.

En lo referente a la balanza de renta, el rubro más alto fue en el último trimestre de 2009 con un saldo de USD -412.6 millones de dólares. A partir de 2010, existe una reducción en su saldo negativo; es así, que en 2010 en promedio, el saldo fue de USD -260.3 millones; para 2011 y 2012 los valores registran un déficit (en promedio) mayor al de otros trimestres de USD -305.8 y USD -332.6 millones respectivamente.

Transferencias corrientes

Gráfico 17. Transferencias enviadas y Coeficiente de Liquidez Doméstica



Fuente: Banco Central del Ecuador, Estadísticas de Balanza de Pagos, 2012.

Elaboración: Carina Santos C.

Un registro fundamental para el estudio de los efectos del CLD y el cumplimiento de sus objetivos es la cuenta de transferencias corrientes, particularmente las enviadas. Dichos montos y su nivel de variación a través de los años analizados, serán de gran ayuda para identificar cuan impactante ha sido el movimiento de capital en los últimos periodos. Al observar el gráfico 17, se evidencia que, en el primer trimestre de 2010, las transferencias

enviadas registraron un monto de USD 105.1 millones; para diciembre de este mismo año, el valor del flujo se incrementa en un 23%, siendo en términos nominales USD 24.3 millones; mientras que, para el primer trimestre de 2011 se obtiene USD 56 millones en transferencias enviadas, lo que implica una reducción del 56.7% aproximadamente; a partir del segundo trimestre de 2011 hasta el cuarto de 2012, en promedio, por concepto de transferencias enviadas se registra un monto de USD 73.4 millones.

Cuenta de capital y financiera

Cuadro 8. Cuenta de capital de la balanza de pagos 2009-2012

Transacción / Período	2009	2010	2011	2012
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	-78.1	1,525.40	169.4	363.4
CUENTA DE CAPITAL	2,048.90	98.2	98.2	146
Transferencias de capital recibidas	2,060.10	108.9	108.6	156.8
Adquisición de activos no financieros no producidos	-11.2	-10.7	-10.4	-10.8

Fuente y Elaboración: Banco Central del Ecuador, Estadísticas de Balanza de Pagos 2012

Cuenta de capital

Las transferencias unilaterales de capital y las transacciones de activos no financieros no producidos, son los montos que se plasman en la cuenta de capital. Se registran los flujos correspondientes a transferencias recibidas y enviadas. En el año 2009, en promedio se recibe 512.2 millones de dólares, siendo el segundo trimestre del año en mención el periodo el que presenta un valor mayor a comparación de los otros. Para los años siguientes; 2010, 2011 y 2012 los promedios son 24.6, 24.5 y 36.5 millones respectivamente. Dentro de la cuenta correspondiente a transferencias de capital recibidas, los flujos provenientes de transferencias de gobierno general, son las que poseen mayor peso dentro de transferencias.

Cuenta Financiera

La cuenta financiera denota las variaciones de activos y pasivos de la economía frente al resto del mundo.

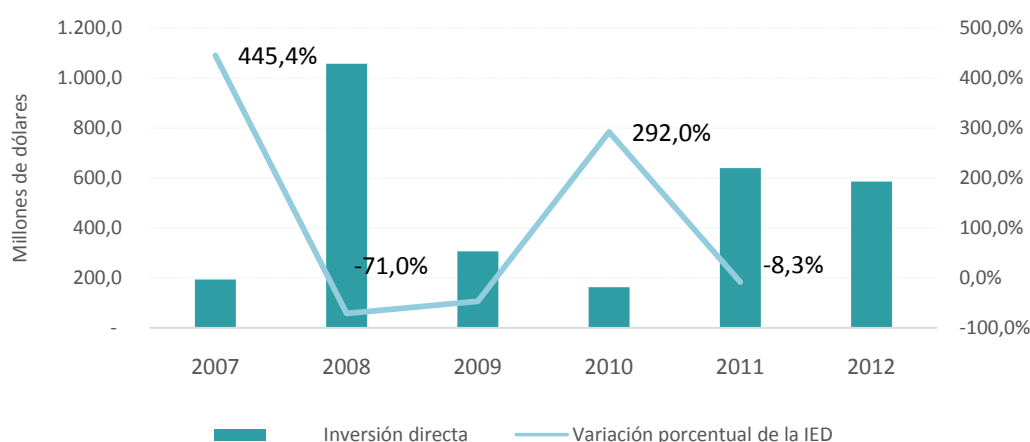
Cuadro 9. Cuenta de capital y financiera de la balanza de pagos 2009-2012

Transacción / Período	2009	2010	2011	2012
CUENTA FINANCIERA	-2,127.10	1,427.10	71.2	217.4
Inversión directa	306.3	163.1	639.3	586.5
Inversión de cartera	-3,141.50	-731.1	41	134.7
Otra inversión	27.2	825.2	-273.5	-979
Activos de reserva (5)	681	1,170.00	-335.6	475.1

Fuente y Elaboración: Banco Central del Ecuador, Estadísticas de Balanza de Pagos 2012

Inversión Extranjera Directa

Gráfico 18. Inversión Extranjera Directa (IED) 2007-2012



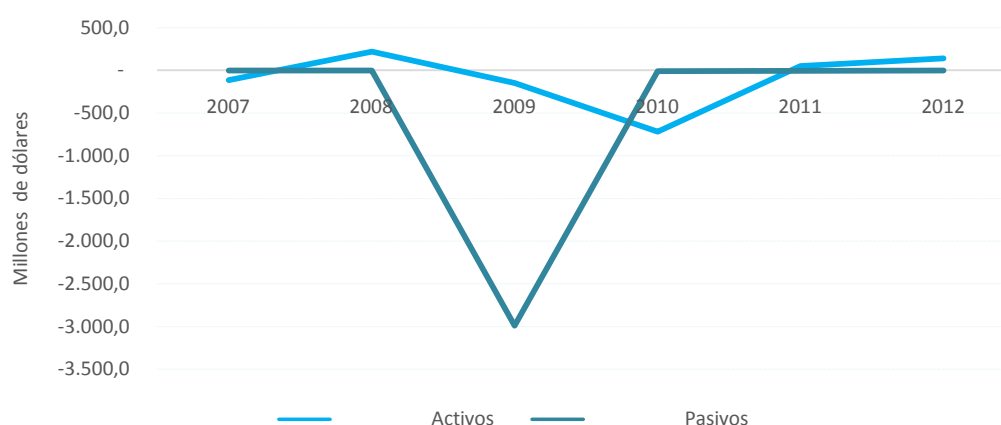
Fuente: Banco Central del Ecuador, Estadística de Balanza de Pagos, 2012

Elaboración: Carina Santos C.

La cuenta financiera registra las transacciones relativas a los activos y pasivos financieros que tienen lugar entre residentes y no residentes. Esta cuenta indica las categorías funcionales, sectores, instrumentos y vencimientos utilizados para las transacciones financieras internacionales netas (FMI, 2009, Manual de balanza de pagos, Sexta edición, pág.148). En este sentido, a partir de 2009, en promedio la Inversión Extranjera Directa (IED) fue de USD 77 millones, en el último trimestre del año en mención, el saldo en IED es de USD -162.1 millones; según la metodología del Banco Central, el signo negativo refleja que, en dicho periodo en particular, los flujos entrantes de inversión, fueron menores a los flujos salientes. Para los años siguientes; 2010, 2011 y 2012 los promedios registrados son: USD 40.8, USD 160.1 y USD 147.8 millones respectivamente. Como se puede observar, los montos de inversión han ido incrementando en los dos últimos años; es importante acotar que, dicha inversión extranjera, para la mayoría de los periodos, corresponde a capitales nuevos, en 2011 en promedio, se registra un monto promedio de USD 62.9 millones y para el año 2012, de USD 56.7 millones.

Con respecto a la inversión de cartera, cuenta que comprende las transacciones en acciones y participaciones de capital otros valores e instrumentos financieros derivados, como lo indica el Banco Central del Ecuador en sus Boletines Estadísticos de Balanza de Pagos; para el cuarto trimestre de 2009, el saldo de inversión de cartera fue de USD 77.1 millones, de los que 144 millones corresponde a activos y en pasivos alcanzó USD -67 millones. Para el año 2010, el monto máximo de inversión en cartera fue de USD 75.3 millones, de los cuales USD 75.2 millones forman parte del activo; y para el cuarto trimestre de 2010, alcanza a USD -423.1 millones de dólares, teniendo casi el 100% la cuenta activos. Asimismo, se observa en el gráfico 19, para el año 2011, existe un nivel más uniforme en cuanto a los montos registrados, de esta manera, se verifica que, para el primer y segundo trimestre, la inversión en cartera fueron de 42.6 y 53.3 millones respectivamente; mientras que en los dos últimos trimestres el saldo se presenta signo negativo, y fue de -10 millones para el tercer trimestre 2011 y de -26.9 millones para el último trimestre del mismo año.

Gráfico 19. Inversión en cartera 2007-2012



Fuente: Banco Central del Ecuador, Estadística de Balanza de Pagos, 2012

Elaboración: Carina Santos C.

Los activos de reserva comprenden todas las transacciones que las autoridades monetarias de un país consideran disponibles para atender necesidades de financiamiento de balanza de pagos (Banco Central del Ecuador, Notas Metodológicas, 2007). En el tercer trimestre de 2009, la RILD presenta un saldo de -1949.9 millones de dólares, lo que implica que existe un incremento con respecto a los dos primeros trimestres del año⁸; mientras tanto, para los tres primeros trimestres de 2010, el saldo fue de -187.1 millones en promedio; sin embargo, para el último semestre, ocurre una baja en reservas de 1713.3 millones; en el año 2011, los activos de reserva tienen un incremento de 1325.4 en el primer trimestre, y los restantes presentan una caída promedio de 330 millones de dólares. Finalmente, para 2012, los tres primeros trimestres presentan un incremento a comparación de los últimos tres del año anterior, el aumento en reservas en promedio fue de 641.9 millones, y para el último trimestre de 2012 existe una disminución de 2400.9 millones de dólares.

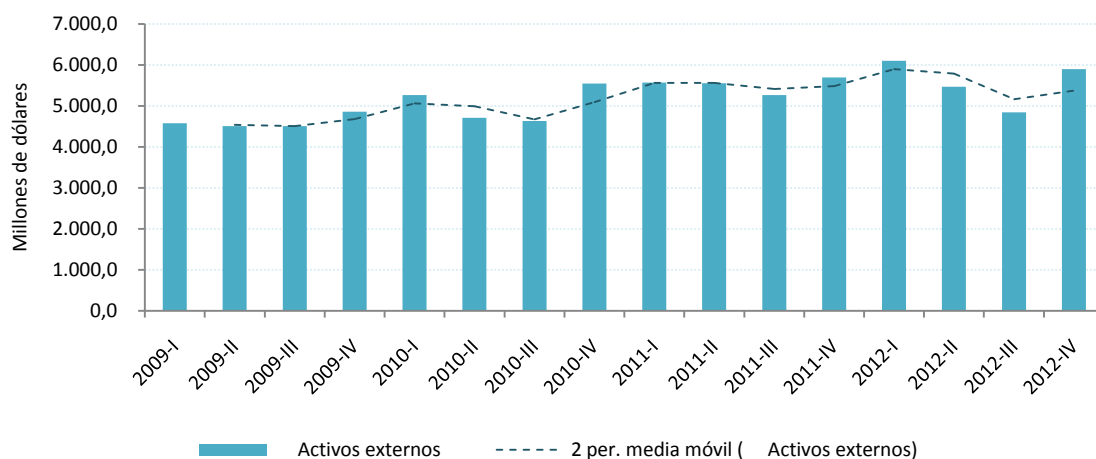
En todos los trimestres analizados, comprendidos desde 2009 hasta 2012, el componente de la cuenta activos de reserva, el rubro divisas es el que destaca en el análisis, sus valores muestran la misma tendencia de las reservas totales descritas en este apartado.

⁸ Mediante resolución del Banco Central del Ecuador, A partir del primer trimestre de 2000, el valor correspondiente a la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD), El signo negativo significa aumento.

3.3.3 ANALISIS SECTORIALES Y CUENTAS MONETARIAS DE BACOS PRIVADOS

Las cuentas monetarias de bancos privados, constituye un insumo trascendental para el análisis del presente estudio, pues con los datos

Gráfico 20. Evolución de los activos externos netos 2009-2012



Fuente: Banco Central del Ecuador, Estadística, Boletines Estadísticos diciembre 2012

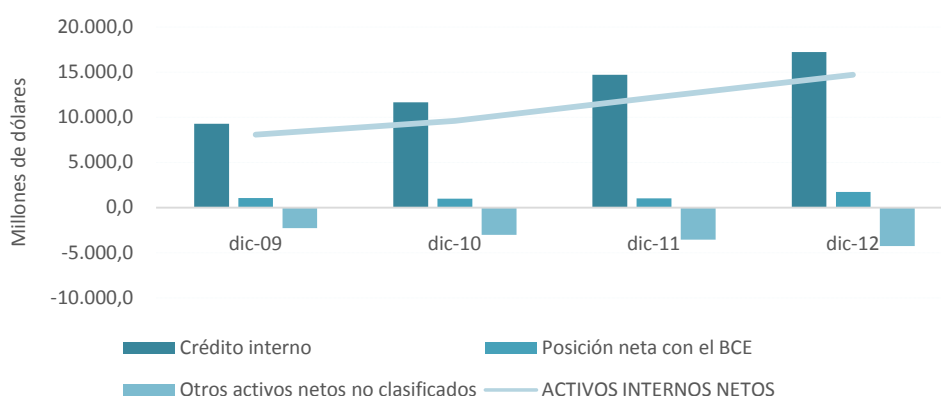
Elaboración: Carina Santos C.

Los activos externos netos son la diferencia entre activos y pasivos externos, según indica el Banco Central del Ecuador en su publicación 80 años de información estadística 2008; Los activos externos en los trimestres de los años 2009 a 2012, muestran una tendencia creciente en términos generales, los saldos trimestrales promedios registrados son de 4612.4 millones de dólares para 2009, 5041.4 millones en 2010, para el siguiente año se obtuvo 5520.4 millones y para el año 2012 el saldo fue de 5580.5 millones de dólares. Estos rubros que forman parte de los activos externos de la banca privada, están conformados principalmente por: los depósitos que registran las entidades financieras en instituciones del exterior, la caja de moneda extranjera, las inversiones que realizan las entidades financieras, las acciones y participaciones en entidades del exterior. Por otro lado, los pasivos externos, a diferencia de los activos, presentan una tendencia a la baja los tres primeros trimestres (en promedio) para el año 2009 se denota 853.8 millones, para 2010 el promedio baja a 714.1 millones; sigue la misma tendencia el año 2011, pues su promedio, se reduce a 684.7 millones; para el año 2012, se presenta un ligero incremento llegando a 695.1 millones de dólares; los pasivos descritos en este apartado, corresponden a préstamos recibidos de instituciones financieras del exterior.

Cuentas monetarias bancos privados

La regulación que pone en vigencia la implementación el CLD, indica que, los recursos monetarios que se encuentran dentro del mercado financiero nacional, deberán ser canalizados hacia la otorgación de crédito de forma directa por parte de las IFIS privadas, o a través del sistema financiero público. En este sentido, en el presente apartado se hará un análisis de la variación de los depósitos e inversiones realizadas de los bancos privados hacia la banca pública.

Gráfico 21. Activos internos netos de la banca privada 2009 – 2012



Fuente: Banco Central del Ecuador, Estadística, Boletines Estadísticos diciembre 2012

Elaboración: Carina Santos C.

Como activos internos netos de la banca privada, se entiende a la sumatoria del crédito interno, posiciones netas con el BCE y otros activos no clasificados. Como se observa en el gráfico 21, en términos generales, estos activos internos han mostrado un comportamiento creciente, en promedio, este incremento ha sido del 22.2%.

En forma desagregada, el crédito interno para el cuarto trimestre de 2009, presentó un saldo de USD 9290.4 millones, para el siguiente año, 2010, este rubro aumenta en un 25.5%, para 2011, la cuenta crédito interno, registra un valor de USD 3051.6 millones y, finalmente para 2012 el crecimiento fue menor que años pasados, pues se ampliaron en 17.1%. Dentro del crédito interno, la mayor concentración de colocaciones es dirigida hacia el sector privado, es decir, a empresas y hogares. Del total de crédito interno, el crédito al sector privado representa aproximadamente el 80 % del total.

Con respecto a la posición neta con el BCE, se puede afirmar que, al igual que los créditos internos, presenta una tendencia creciente, específicamente desde el año 2010, pues de diciembre 2009 hasta el cuarto trimestre de 2010, existe una reducción del 6.81%; a partir de este último trimestre mencionado, el incremento ha sido indiscutible pues, para diciembre de 2011 el monto posición netas registra USD 1015.5 millones y para diciembre 2012, existe un crecimiento importante del 70.7%, que en términos nominales, representan 720.2 millones de dólares.

Las reservas internas y cuentas de pasivo, constituyen a la posición neta con el BCE ya descrita, por tal motivo, es importante señalar que, el mayor peso en cuanto a monto, lo tienen las reservas mínimas, específicamente, los depósitos de la banca en el BCE por constitución de encaje, que en promedio de los trimestres analizados, representa el 99.78% del total de reservas; y, por el lado del pasivo, la cuenta de otros pasivos que se refiere a créditos pendientes de la banca cerrada con el BCE.

3.3.4 Agregados monetarios y análisis del multiplicador monetario

A raíz de la dolarización en el país, el Banco Central del Ecuador pierde el poder y control sobre la emisión de moneda doméstica, lo que dificulta la medición de los agregados monetarios, debido a que bajo el actual régimen las nociones de M1 y M2 se manejan de forma distinta de la que, en general, la teoría conceptualiza. Asimismo, bajo el antecedente del tipo de cambio estrictamente fijo en el que Ecuador se encuentra, es importante canalizar políticas que salvaguarden niveles de liquidez adecuados para sostener el modelo monetario y, adicional a esto, impulsar a la dinamización de la economía nacional.

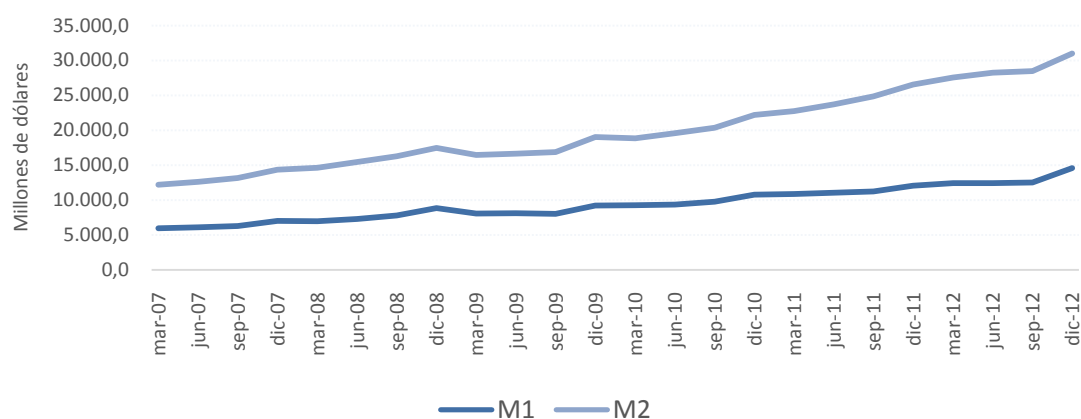
Bajo las referencias anotadas, se realiza un análisis con respecto a la evolución de los dos agregados monetarios (M1 y M2) y, a su vez, se construye una valoración estadística con el fin de estimar una posible relación con el Coeficiente de Liquidez Doméstica, tema central del estudio. De igual forma, se calcula el multiplicador monetario en función a los agregados previamente analizados, con el fin de observar si existe algún cambio importante, además de contrastar con los modelos plasmados en el marco teórico referente a las reservas bancarias y a la relación del requerimiento de liquidez con el multiplicador monetario.

Evolución de los agregados monetarios.

Como se menciona en la fundamentación teórica, los agregados monetarios son los pasivos del banco central y de otras sociedades de depósitos con el sector privado. Estos pasivos comprenden: billetes y monedas en circulación, depósitos en cuentas corrientes, ahorro y a plazo.

Para efecto del análisis, se entiende como M1 a la oferta monetaria, que es la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes y, como M2 a la liquidez total. En este sentido, y al observar el gráfico 22 se observa los siguientes resultados:

Gráfico 22. Evolución de agregados monetario M1 y M2 2007-2012



Fuente: Banco Central del Ecuador, Información Estadística Mensual, 2012

Elaboración: Carina Santos C.

La evolución de los agregados monetarios M1 y M2 es positiva, es decir, existe una tendencia creciente para estas dos variables. La variación promedio de de estos agregados es del 1.3% aproximadamente para cada agregado.

En el caso de M1, tanto las especies monetarias en circulación, como los depósitos a la vista, concentran el 44% y 55% respectivamente, quedando con el 1% la cantidad de moneda fraccionaria. Algunos estadísticos importantes a tomar en cuenta, arrojan los siguientes resultados: la media de la oferta monetaria es de USD 9226.8 millones, con valor mínimo de 5916.8 millones en febrero de 2007, y con un máximo de USD 14595.5 millones en el mes de diciembre de 2012. Con respecto a las variaciones que se han presentado, el periodo en el que existe una reducción en la oferta monetaria fue en enero de 2009, con el -7.2% de variación, contrariamente, de noviembre a diciembre de 2012, existe un incremento de 9.4% en M1.

Por otro lado, la liquidez total depende de la cantidad de oferta monetaria y el cuasidinero. En promedio, estos dos rubros representan el 47% y el 53% respectivamente de M2. Los resultados del análisis estadístico descriptivo indican que la media es de USD 19590.3 millones, con un valor mínimo de USD 12145.4 millones, correspondiente al registro de enero de 2007 y como máximo USD 30989.5 millones en el mes de diciembre de 2012. Las variaciones en M2 han tenido dos momentos importantes, el primero en enero de 2009, cuando se reduce la liquidez total en -4.5 puntos porcentuales, y el segundo, cuando existe el incremento más alto registrado en diciembre de 2009 con una variación del 7.3%.

Los agregados monetarios, representan un indicador importante en términos de liquidez, pues sirven como referentes para posibles decisiones de política económica y monetaria, sobre todo al estar bajo el sistema de dolarización, debido a que esto obliga de cierta manera, a ser más cautelosos en cuanto a toma de decisiones para asegurar un sistema económico saludable. En ese sentido, se pretende analizar la posible relación entre la evolución de los agregados monetarios y el Coeficiente de Liquidez Doméstica.

Tabla 1. Estadísticas de regresión M2 y Coeficiente de liquidez Doméstica

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coeficiente de correlación	0,817717451
Coeficiente de determinación R ²	0,668661829
R ² ajustado	0,631846477
Error típico	0,0365183
Observaciones	11

Fuente: Banco Central del Ecuador, Boletines Estadísticos, 2012

Elaboración: Carina Santos C.

Las variables que se toman en cuenta para el análisis de los estadísticos de regresión lineal simple que se muestran en la tabla 1, fueron M2 como variable explicativa y, el Coeficiente de Liquidez Doméstica como variable dependiente. En este sentido, el resultado que arrojó el coeficiente de correlación entre las dos variables mencionadas es de 0.817717451, lo que implica la existencia de una relación fuerte de ambas variables, siguiendo los lineamientos teóricos detallados en el primer capítulo del presente trabajo.

Es importante recalcar que el análisis de regresión se hace únicamente con el agregado M2, debido a que corresponde a la liquidez total del sistema y, en función de las directrices que las regulaciones del Directorio del Banco Central del Ecuador imponen para el cálculo de dicho coeficiente (liquidez local / liquidez total).

Mientras más liquidez posean las entidades del sistema financiero, los entes de control estarán interesados en lograr que la mayor parte de recursos líquidos se encuentren dentro del país, para así cumplir con el objetivo de mantener niveles adecuados de liquidez con el fin de garantizar el modelo de dolarización, tomando en cuenta que la medición y control de M2, en este caso, es fundamental para avalar dichos objetivos. Es por esta razón, que se puede considerar fundamental el papel que la liquidez monetaria juega para la determinación del porcentaje requerido como CLD, pues, según el estadístico que arroja la regresión, la correlación es positiva, en este caso, si aumenta la liquidez total o M2, esta variación ejercerá impacto en el CLD.

Multiplicador monetario y su relación con reservas y liquidez

En términos generales, el multiplicador monetario es un concepto que da cuenta de la cantidad de dinero que se puede crear en una economía con los créditos concedidos por los bancos, para un nivel inicial de base monetaria. Por tanto, el multiplicador monetario, es aquel factor, dado ciertos determinantes, que permite crear dinero secundario como resultado de un proceso de expansión de los activos y pasivos del sistema financiero (Banco Central del Ecuador, Cuestiones Económicas; 2007).

Tabla 1. Multiplicador monetario 2007-2012

Año	Multiplicador	1/R
2008	1.8	0.0013
2009	1.7	0.0013
2010	1.7	0.0006
2011	1.7	0.0006
2012	1.7	0.0005

Fuente: Banco Central del Ecuador, Boletines Estadísticos, 2012

Elaboración: Carina Santos C.

El cálculo del multiplicador monetario, está dado por el coeficiente de reservas bancarias y por el coeficiente de preferencia por efectivo. Los resultados del cálculo son los siguientes: en 2008, en promedio, fue de 1.8; para los años siguientes, este multiplicador es de 1.7 en promedio en 2009, 2010, 2011 y 2012.

El multiplicador monetario depende de la inversa del coeficiente de reservas; si R es el coeficiente, cada dólar de reserva genera $1/R$ dólares de dinero secundario. En este caso, los resultados son los siguientes: para el año 2008 y 2009 en promedio, por cada dólar se genera 0.0013 dólares para cada año; en 2010 y 2011 el resultado fue de 0.0006 dólares y, para el año 2012, por cada dólar, se genera 0.0005 dólares.

Bajo lo anotado en el párrafo precedente y en función de los resultados del multiplicador, se afirma que, cuanto mayor es el coeficiente de reservas, menor es la cantidad de depósitos y, menor es la cantidad de préstamos. En la tabla 2, se observa lo explicado en la tabla 1, adicionalmente se agregan los valores que forman parte del multiplicador para su cálculo.

Tabla 2. Multiplicador monetario, crédito y oferta monetaria 2008-2012

Año	Multiplicador	$r = R/D$	$c = C/D$	M1	Crédito
2008	1.8	0.2	0.8	7529.6	848.7
2009	1.7	0.2	0.9	8266.3	829.2
2010	1.7	0.3	0.8	9597.5	1070
2011	1.7	0.3	0.7	11089.7	1252
2012	1.7	0.3	0.8	12651.1	1389.4

Fuente: Banco Central del Ecuador, Boletines Estadísticos, 2012

Elaboración: Carina Santos C.

Tomando en cuenta la ecuación del multiplicador monetario, descrita en el marco teórico: $m = \frac{c+1}{c+r}$ ⁹, se considera importante la variación de los coeficientes de efectivo y reservas bancarias, pues un aumento en el coeficiente de efectivo (c), significará que los agentes económicos depositan menos dinero en el banco, y mantienen más dinero en forma de efectivo; por lo que al existir menos depósitos en el sistema bancario, los bancos podrán prestar menos dinero, reduciéndose así la capacidad de creación de dinero.

La tabla 2, permite apreciar que, en el año 2008, el coeficiente de efectivo fue de 0.8, el resultado del cálculo del multiplicador fue de 1.8, y otro dato importante del mismo periodo, es que el crédito entregado fue de USD 848.7 millones; en base a este año, se analiza el siguiente, y lo que se verifica es que, para 2009, el coeficiente de efectivo se aumenta de 0.8 a 0.9, el monto de crédito fue de USD 829.2 millones. Bajo estos indicadores, se puede dar constancia que, tal como la teoría lo dictamina, existió un aumento en el coeficiente que indica que la preferencia de liquidez por parte de los agentes es mayor, lo que a su vez conlleva a que el multiplicador sea menor (de 1.8 en 2008 a 1.7 en 2009), razón por la que el monto de colocaciones por parte de la banca disminuye.

Considerando los años de análisis, se puede argumentar que un incentivo para que los agentes prefieran mantener altos niveles de efectivo, fue la crisis internacional de los años mencionados. En los años 2010, 2011 y 2012 el coeficiente de efectivo registra índices de 0.8, 0.7 y 0.8 respectivamente, lo que en promedio genera un efecto multiplicador de 1.7, valor que se repite en los tres años; la otorgación de crédito presenta una tendencia creciente.

En cuanto al coeficiente de reservas, es importante recordar que, si éste aumenta, significa que los bancos mantienen más dinero en forma de reservas, este hecho implica, al igual que ocurre con el coeficiente de efectivo, que los bancos podrían prestar menos dinero, y por lo tanto, se generará menos dinero bancario en la economía, reduciéndose así la oferta monetaria. Los cálculos arrojan que, para el año 2008 y 2009, el coeficiente de reserva es de 0.2 y para 2010, 2011 y 2012 es de 0.3. Este aumento de reservas puede darse por razones legales, es decir porque así lo exige el banco central o, porque las IFIS buscan aumentar sus recursos dentro de la cuenta caja. En este caso, y como lo demuestra la regulación del Directorio del BCE, existe un incremento en el coeficiente legal que exige el banco central.

Dado el caso que, tanto las reservas, como la preferencia por efectivo se reduzcan, el efecto sobre el multiplicador y sobre la oferta monetaria será el contrario; es decir, provocan un incremento de la capacidad de creación de dinero por parte de los bancos comerciales, esto hace que la oferta monetaria también aumente.

⁹En donde *c* es igual al coeficiente de preferencia por efectivo y, *r* es el coeficiente de reservas bancarias.

IV. Análisis financiero

Al aumentar los activos líquidos dentro del sistema financiero local, que la banca privada poseía fuera del país, dada la implementación del Coeficiente de Liquidez Doméstica, es importante realizar un estudio, sobre los diferentes indicadores financieros que definen la situación, en este caso, de los bancos privados grandes analizados. Es así que, para desarrollar el presente capítulo, se toma en cuenta ciertos ratios que calcula la metodología CAMEL.

Como se mencionó en el marco teórico, este método permite evaluar y resumir los factores financieros, operativos y de cumplimiento de normativa. El intervalo de tiempo utilizado para el análisis, a diferencia de los anteriores capítulos, comprende los años 2007-2012, con la finalidad de contar con una serie de tiempo lo suficientemente amplia para efectuar un marco comparativo del comportamiento de los diferentes índices financieros.

Es importante indicar que, la Superintendencia de Bancos y Seguros, publicó, dentro de boletines financieros, la nota técnica 5, trabajo que será utilizada como fuente de información adicional en lo concerniente a términos conceptuales de los ratios a calcularse.

4.1 Rentabilidad

Es la proporción que mide los resultados obtenidos por una entidad en un período económico en relación con sus recursos patrimoniales o con sus activos.

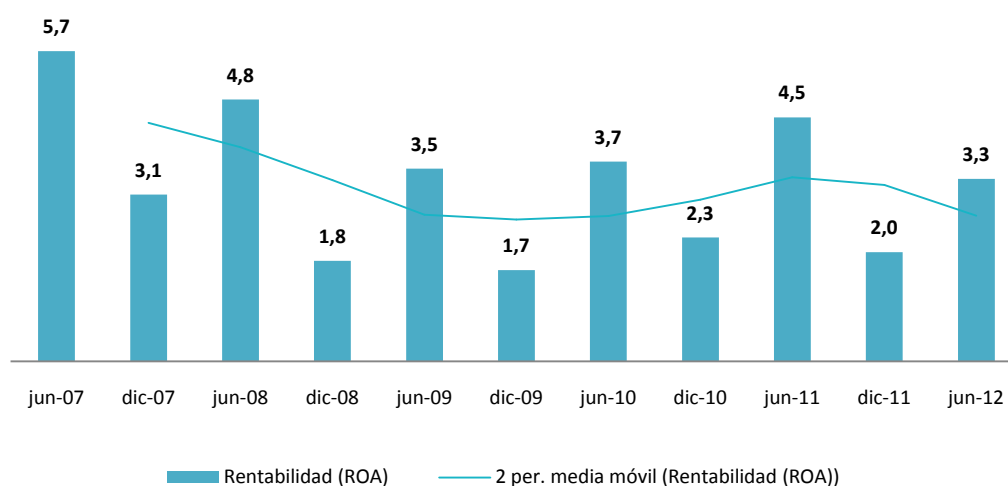
4.1.1 Rendimiento operativo sobre activo ROA

Mide la rentabilidad de los activos. Mayores valores de este ratio, representan una mejor condición de la empresa

El ratio se calcula con la siguiente fórmula:

$$ROA = \frac{\frac{\text{Ingresos} - \text{Gastos}}{\text{Número de mes}} * 12}{\text{Activo Total Promedio}}$$

Gráfico 23. Rendimiento Operativo sobre Activo



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (2007-2012)

Elaboración: Carina Santos C.

El ROA mide la rentabilidad de los activos de una institución financiera, por tanto, índices más altos representan mejores posición de la entidad. En este caso, los índices ROA presentan una tendencia descendiente; en el caso específico de Banco Pichincha, se observa que para diciembre de 2007, cuenta con un índice ROA de 7%, para el siguiente año se reduce al 5.5% y ya para 2012 llega al 3,4%. Un comportamiento parecido, en cuanto a porcentajes, presenta Banco del Pacífico. Estos dos casos son los más representativos.

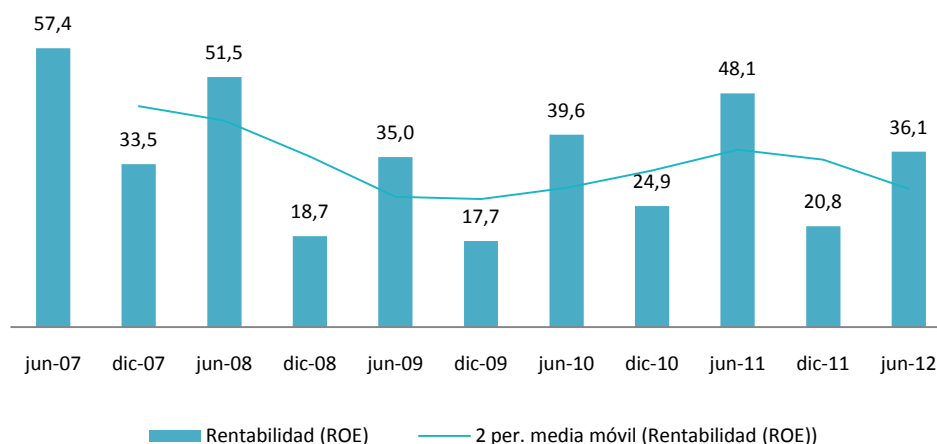
4.1.2 Rendimiento sobre patrimonio ROE

Mide la rentabilidad del patrimonio. Mayores valores de este ratio, representan una mejor condición de la entidad.

El ratio se calcula con la siguiente fórmula:

$$ROE = \frac{\frac{\text{Ingresos} - \text{Gastos}}{\text{Número de mes}} * 12}{\text{Patrimonio Promedio}}$$

Gráfico 24. Rendimiento sobre Patrimonio



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (2007-2012)

Elaboración: Carina Santos C.

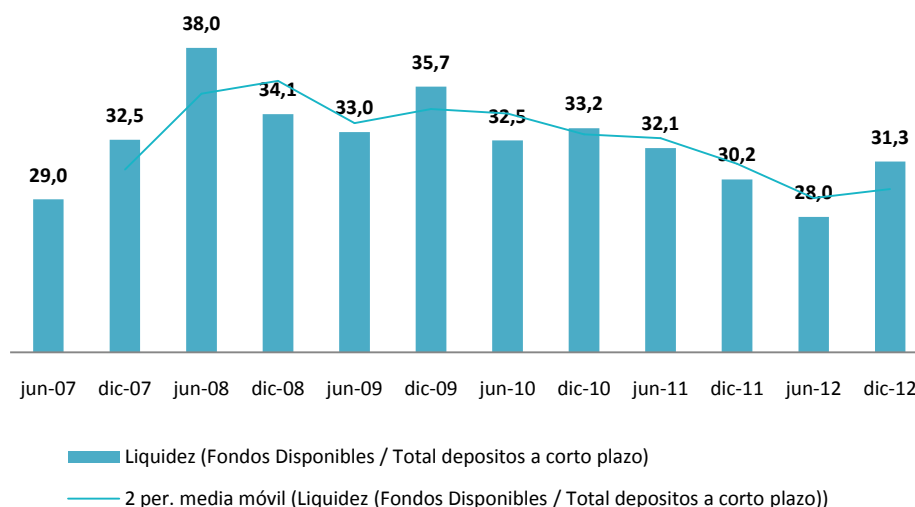
El indicador ROE mide la rentabilidad del patrimonio, por tanto mayores niveles de este tipo de razón significarán mejores posiciones de la institución financiera. Al igual que el ROA, los índices del sistema presentan una tendencia a la baja. Dentro de los bancos que sobresalen por porcentajes altos se puede mencionar al Banco Pichincha, Guayaquil, Produbanco. Es importante indicar, que este es un indicador que no es estable, pues en cada mes se puede recuperar cartera de manera diferente a otros, o realizar cualquier tipo de negocio lo que implicaría una inflación en cuanto a ingresos.

4.2 Liquidez

4.2.1 Fondos disponibles/total depósitos a corto plazo

La capacidad de atender obligaciones de corto plazo, por poseer dinero en efectivo o activos que se transforman fácilmente en efectivo. Dentro de una institución financiera, la liquidez se evalúa por la capacidad para atender los requerimientos de encaje, los requerimientos de efectivo de sus depositantes en el tiempo en que lo soliciten y nuevas solicitudes de crédito.

Gráfico 25. Rendimiento sobre Patrimonio



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (2007-2012)

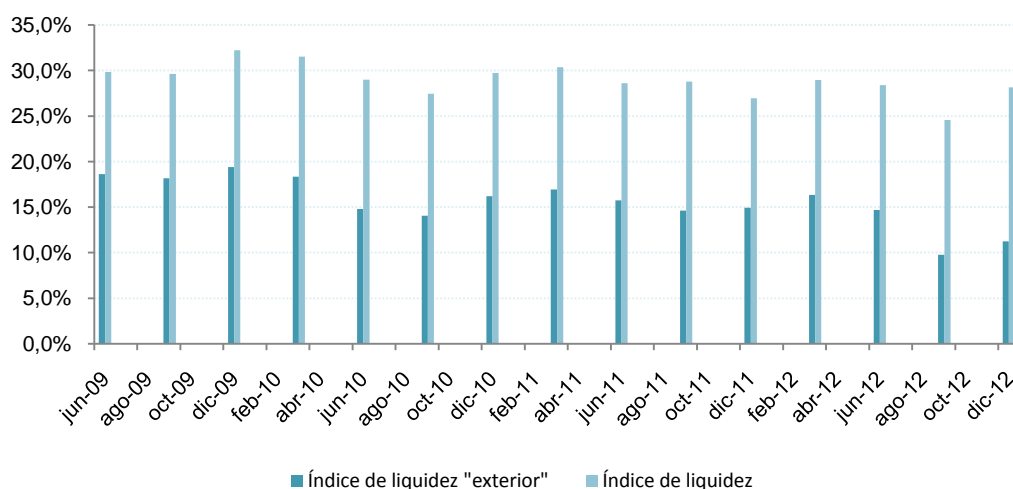
Elaboración: Carina Santos C.

La razón Fondos Disponibles / Total de Depósitos a Corto Plazo indica el porcentaje de liquidez con el que cuenta cada entidad financiera para responder la demanda de retiros a corto plazo. En este sentido, mientras mayores valores presente este índice, mejor posición de liquidez gozaría cada banco, sin embargo, se debe tomar en cuenta que valores más allá del 100, podrían implicar elevados costos de oportunidad de los recursos, pues significaría que la entidad con el fin de retener liquidez sacrifica rentabilidad al no colocar.

El comportamiento de este indicador a nivel del sistema bancario, ha ido variando continuamente, tal como se puede apreciar en el gráfico 25. Con respecto a los bancos grandes, para el segundo semestre de 2007 se da un incremento en el porcentaje de liquidez para todos los bancos de este grupo; de igual manera para los que pertenecen al grupo de bancos medianos. La tendencia del ROE, al igual que el ROA presenta declives para los años siguiente, el punto más bajo se da en el segundo semestre de 2012.

Análisis de Índices de liquidez

Gráfico 26. Índice de liquidez local y externo



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros, Balance General Sistema Financiero, 2012.

Elaboración: Carina Santos C.

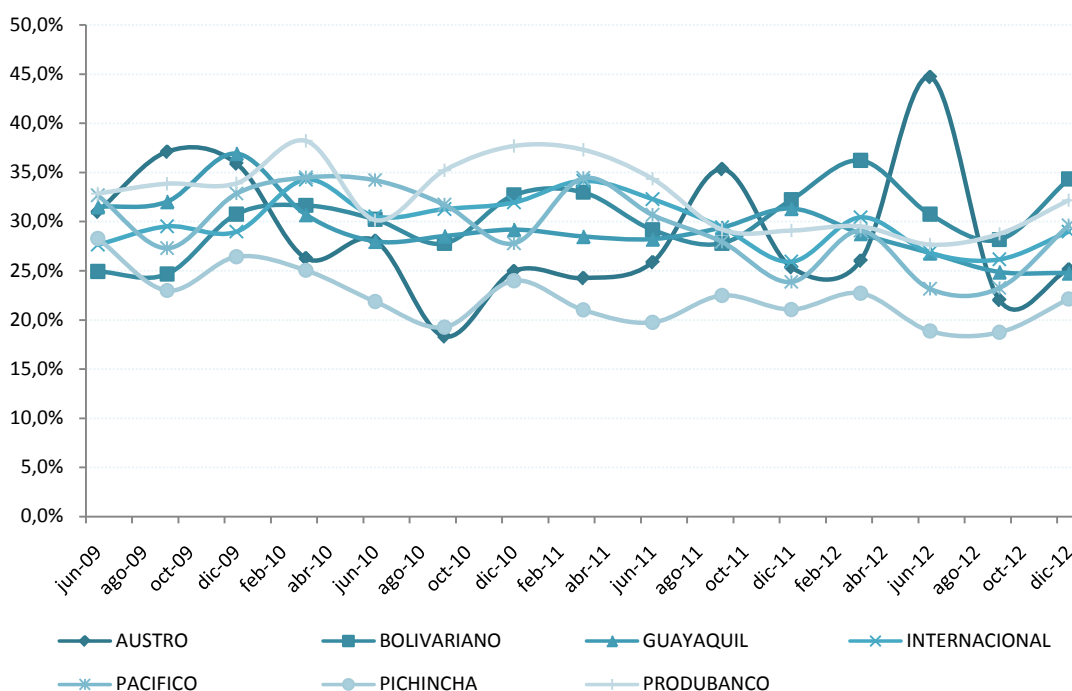
El índice de liquidez de una institución financiera, muestra la capacidad de respuesta a sus obligaciones a corto plazo. En el gráfico 26, se muestra cómo ha ido evolucionando este índice, con respecto a la liquidez local y aquella que se encuentra en el exterior, con datos desde 2009 hasta 2012. Para diciembre de 2009, el índice de liquidez fue de 32.3%, para 2010, este índice cierra en 29.7%, en diciembre de 2011, el índice fue del 27% y para 2012, aumenta al 28.2%.

Con respecto a la liquidez que se poseía en el exterior, se realizó el mismo análisis que se utilizó para el cálculo del índice de liquidez local; los resultados indican que en diciembre de 2009, el porcentaje que representa la liquidez en el exterior con respecto a las obligaciones con el público fue del 19.4%, para el año siguiente, en el mismo mes, el índice arrojó 16.2%, para diciembre de 2011 fue de 14.9% y para diciembre de 2012, el índice fue del 11.3%.

A manera de resumen, se observa que, los índices de liquidez local en promedio son el 30% de las obligaciones que las IFIS mantiene con el público; por otro lado, la liquidez que se encuentra en el exterior, presenta una tendencia decreciente pues, en 2009 su índice fue de 19.4% y para 2012, este índice fue del 11.3%. Como se puede apreciar, el hecho que los recursos que se encuentren en el exterior vayan disminuyéndose, no implica que estrictamente los índices de liquidez local aumenten.

Análisis de liquidez en base a fondos disponibles en el país

Gráfico 27. Índice de liquidez local



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros, Balance General Sistema Financiero, 2012.

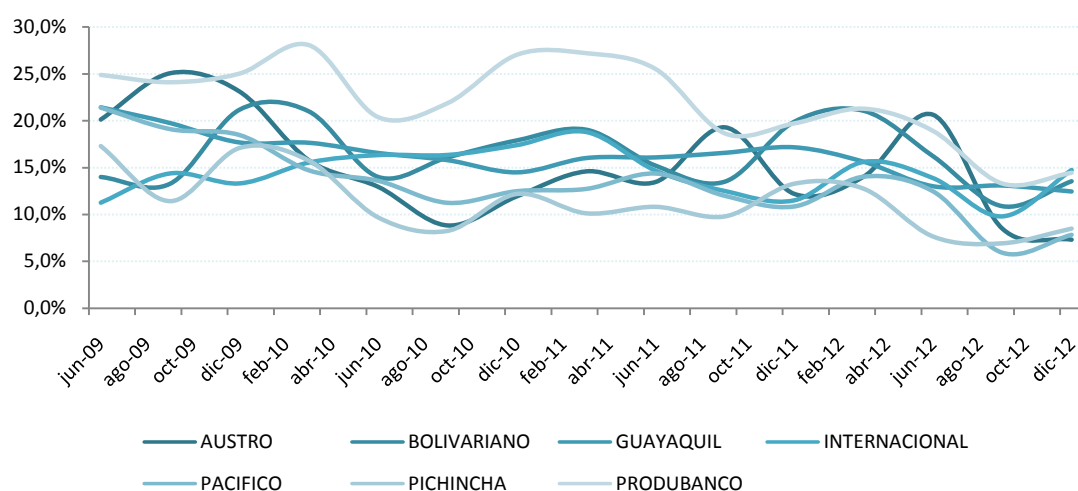
Elaboración: Carina Santos C.

Para continuar con el análisis detallado sobre el comportamiento de la banca privada, específicamente de las siete entidades con mayor participación en el sistema financiero, se elabora el análisis de la evolución de la liquidez local desde 2009 hasta 2012.

El gráfico 27 indica que las instituciones con menor nivel de liquidez local son Banco Pichincha y Banco del Austro, con un índice promedio de 22.14 % y 27% respectivamente. Banco Internacional, presenta el 29% en promedio de liquidez local; Banco de Guayaquil por su parte, en promedio presenta un índice de 29.64%; los bancos Pacífico, Bolivariano y Produbanco, son las IFIS que mayores índices de liquidez local promedio presentan con el 29.13, 30.3% y 32.6% respectivamente.

Análisis de liquidez en base a depósitos de bancos en el extranjero

Gráfico 28. Índice de liquidez en el exterior



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros, Balance General Sistema Financiero, 2012.

Elaboración: Carina Santos C.

Como se había mencionado en el apartado correspondiente al análisis de liquidez local y extranjera que poseen las IFIS, se observa que la tendencia de la liquidez externa tiene una tendencia a la baja, particularmente desde agosto de 2011 se observa una disminución más marcada según muestra el gráfico 28.

Banco Pichincha es la institución que presenta menor índice de liquidez en el extranjero, en promedio, dicho índice fue del 11% para los periodos 2009-2012; Banco Internacional y Banco del Pacífico, le siguen, con un índice promedio de 13.48 % y 13.83% respectivamente. Las cuatro instituciones que presentan mayores niveles de liquidez fuera del país son: Banco del Austro con 14.71%, Banco Bolivariano con 15.82%, Banco Guayaquil con 16.24% y Produbanco con 21.84%, lo que le coloca como la entidad con mayores recursos en el exterior.

Conclusiones

Dado que en dolarización, el Banco Central del Ecuador pierde la capacidad de emisión de moneda doméstica, y la economía depende en gran medida del comercio con el exterior; los entes de control deben tomar decisiones de política pública que tengan como finalidad preservar el régimen monetario actual, sin descuidar que dichas políticas deben estar orientadas a fomentar la repatriación de divisas, y disminuir su salida, de esta manera se incentivara el ahorro y la inversión doméstica. Por este motivo, la implementación del Coeficiente de Liquidez Doméstica es una política fundamental para llegar a los objetivos que el gobierno.

Esta medida fue establecida a través de la Resolución No. 180-2009 emitida por el Directorio del Banco Central del Ecuador. Esta norma inicialmente demanda que no menos del 45% de recursos líquidos se encuentren dentro del país. Para 2010, el porcentaje de liquidez requerido aumenta en 5 y 10 puntos porcentuales; mientras que la Regulación No.028-2012 del Directorio del BCE, dispone el incremento del porcentaje mínimo requerido al 60%; porcentaje que permanece constante a la fecha.

La implementación del CLD, es una medida relacionada directamente con los niveles de liquidez de las IFIS, es así que al analizar el nivel de liquidez con el que contaba el sistema financiero ecuatoriano dentro y fuera del país, desde periodos anteriores a los planteados en la disertación resultó fundamental para llegar a la siguiente conclusión: antes de la implementación del Coeficiente de Liquidez Doméstica, en promedio, la liquidez total del sistema financiero, específicamente de la banca privada, fue de USD 5476.3 millones, de los cuales, USD 3424.8 correspondía a dinero que se encontraba fuera del país, y USD 2651.5 millones eran los fondos que permanecían en el sistema nacional; en términos porcentuales, la liquidez doméstica, en promedio fue de 37.5%. Por tal motivo, se puede afirmar que se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Directorio del Banco Central del Ecuador, pues para el 2010, el CLD es de 52.5%; para 2011 de 59.2% y finalmente para 2012 es de 67.4%.

En cuanto al análisis de los siete bancos con mayor concentración en el mercado, los resultados arrojan que: las IFIS disponían, para el último semestre del 2010, un porcentaje de CLD del 50%, esto en términos nominales representa USD 2666.4 millones. En los periodos correspondientes al año 2011, el coeficiente fluctúa desde 49% en el primer trimestre, hasta el 54% en el último. Recordando que la Resolución No. 028-2012, exige que el porcentaje para el cumplimiento del CLD, aumenta a 60%; se afirma que los bancos más grandes cumplen con dicha disposición, ya para el tercer trimestre de 2012, los siete bancos privados analizados, presentan en promedio un CLD del 65%, esto implica, una liquidez local de USD 4395.4 millones. En el cuarto trimestre de 2012, el CLD promedio de los bancos se reduce en 0.25%, sin embargo, el porcentaje requerido por el BCE sigue siendo cumplido con el 64.7%.

Con respecto a la evolución de la balanza de pagos, los resultados obtenidos señalan que a pesar de la medida del CLD, existen saldos negativos en dicho registro; dentro de las subcuentas de cuenta corriente, el nivel de transacciones es uno de los fundamentales rubros del análisis, puesto que se trata de la variación en cuanto a flujo de capital, de tal modo se

determina que: desde 2010 hasta 2012, los saldos por concepto de transferencias enviadas han ido disminuyendo pues, para diciembre de 2010 las se envía un monto aproximado de USD105.1 millones y para diciembre de 2012 las transferencias enviadas se reducen en promedio a USD 73.4 millones, lo que implica que de cierto modo ha resultado positivo el efecto del CLD.

En la investigación, se toma en cuenta la evolución de balance sectorial de la banca privada, así como de las cuentas monetarias, particularmente de las cuentas correspondientes a activos externos e internos de la banca. Según los resultados obtenidos en los capítulos correspondientes, se llega a la conclusión que: la tendencia en cuanto a activos externos de la banca privada, es decir, de los depósitos que registran las entidades financieras en instituciones del exterior, la caja de moneda extranjera, las inversiones que realizan las entidades financieras, las acciones y participaciones en entidades del exterior, presentan una tendencia creciente, en promedio el incremento porcentual es de 6.6%. Por parte de los activos netos de las entidades bancarias privadas, que corresponden la sumatoria del crédito interno, posiciones netas con el BCE y otros activos no clasificados. Como se observa que, en términos generales, estos activos internos han mostrado un comportamiento creciente, en promedio, este incremento ha sido del 22.2%.

Para fines de la disertación, una de las variables que se analiza son los agregados monetarios M1 y M2, debido a que dichos agregados son los que, por concepto, acaparan los recursos líquidos en la economía. En ese sentido, se consiguió como resultado que, tanto M1 como M2 muestran tendencias creciente, y en función a este crecimiento, se encontró un grado de correlación fuerte (cercano a 1) entre M2, que es la liquidez total del sistema y los requerimientos de CLD. Esto responde básicamente a que una de las importantes razones de la emisión de la resolución estudiada es mantener niveles aptos de liquidez doméstica en la economía ecuatoriana, y al saber la cantidad del M1 y M2 se logra obtener un parámetro importante para futuros requerimientos de CLD si fuere el caso.

Un aspecto importante a tomarse en cuenta bajo dolarización, es que la creación del dinero queda en potestad exclusiva del sistema bancario privado, por esta razón se calculó el multiplicador monetario que arroja las siguientes conclusiones:

El coeficiente de efectivo en 2008 fue de 0.8, el resultado del cálculo del multiplicador fue de 1.8, en base a este año, se analiza 2009 y lo que se verifica es que este último año, el coeficiente de efectivo aumenta de 0.8 a 0.9, el monto de crédito fue de USD 829.2 millones. Bajo estos indicadores, se puede dar constancia que, al existir un aumento en el coeficiente que indica que la preferencia de liquidez por parte de los agentes, implica que el efecto multiplicador sea menor, razón por la que el monto de colocaciones por parte de la banca disminuye.

La misma conclusión se llega para el coeficiente de reservas, el dinamismo es el mismo, a mayores reservas, menor será el multiplicador. Es importante destacar que las razones por las que este coeficiente incrementa reservas puede darse por razones legales, es decir porque así lo exige el banco central o, porque las IFIS buscan aumentar sus recursos dentro de la cuenta caja. En este caso, y como se explica en el capítulo 3, existe un incremento en el coeficiente

legal que exige el banco central. Dado el caso que, tanto las reservas, como la preferencia por efectivo se reduzcan, el efecto sobre el multiplicador y sobre la oferta monetaria será el contrario; es decir, provocan un incremento de la capacidad de creación de dinero por parte de los bancos comerciales, esto hace que la oferta monetaria también aumente.

Uno de los objetivos de la repatriación de divisas de los bancos privados, es que sean dirigidos hacia la inversión domestica bajo la figura de créditos productivos de manera preferencial. En este sentido se analizó la evolución de la cartera de crédito total y por segmentos, lo que lleva a una primera conclusión, la evolución de crédito presenta una tendencia creciente, sin embargo, dicho crecimiento se va desacelerando en el tiempo. Existen varios factores que pueden ser causa de lo mencionado, sin embargo los más relevantes son las decisiones de política económica, aspectos legales, aumento de riesgo, efectos de crisis internacionales. Otra conclusión importante, es que en términos de captaciones y colocaciones, los bancos privados colocan en promedio el 60% de los depósitos captados, manteniendo como reserva (legal y caja de los bancos) el porcentaje restante. Del total de crédito otorgado, el segmento productivo concentra el 71%, el segmento consumo el 17% y microcrédito el 9% y crédito destinado para la vivienda 4%.

Al comparar el nivel de participación en cuanto a colocaciones entregadas, tanto por la banca privada como por la pública, se observó que, ambos sectores financieros muestran un comportamiento creciente, sin embargo, la banca pública obtuvo un incremento mayor al de la banca privada. En el año 2008, la tasa de crecimiento promedio de las entidades financieras públicas fue del 53.1%; en diciembre de 2009 los créditos incrementaron en 124.2%; para el 2010, en promedio la variación fue del 8.2%; en el año 2011, se da una disminución en colocaciones del 1.3% y para el 2012, las colocaciones aumentan aproximadamente en un 9%. En promedio, el crecimiento de los créditos otorgados de la banca pública es de 17.2%, mientras el de la banca privada es del 3.7%.

En lo referente al análisis financiero realizado, se puede afirmar que el Coeficiente de Liquidez Doméstica, no es un factor que influya directamente en la conducta de estos ratios, debido a que estos indicadores, dependen principalmente del giro de negocio de cada institución, su manejo de cuentas de activo, pasivo y las de patrimonio, además de temas coyunturales del entorno económico en general.

Sin embargo el análisis de evolución del índice de liquidez local y externa es primordial, en tal virtud, y a manera de resumen, se observa que, los índices de liquidez local en promedio son el 30% de las obligaciones que las IFIS mantienen con el público; por otro lado, la liquidez que se encuentra en el exterior, presenta una tendencia decreciente pues, en 2009 su índice fue de 19.4% y para 2012, este índice fue del 11.3%. Como se puede apreciar, el hecho que los recursos que se encuentren en el exterior vayan disminuyéndose, no implica que estrictamente los índices de liquidez local aumenten.

Recomendaciones

Como se ha venido mencionando, la implementación del Coeficiente de Liquidez Doméstica, responde a la necesidad de contar con políticas económicas que estén destinadas a fomentar la seguridad y el fortalecimiento del régimen de dolarización, así como incentivar al ahorro y la inversión doméstica. En este sentido, y en función de los análisis previos realizados, las recomendaciones se pueden agrupar en tres aspectos importantes:

1. Regulación

Dada la experiencia de los años 1999 y 2000, en los que se originó el feriado bancario, shock que desembocó en el cambio de esquema monetario nacional a la dolarización, resulta primordial la creación y ejecución de normativas que permitan controlar de una manera eficiente al sistema financiero. En ese sentido, la implementación del Coeficiente de Liquidez Doméstica constituye una norma importante para obtener mayores niveles de liquidez local, sin embargo, sería conveniente hacer una revisión en cuanto a las cuentas utilizadas para el cálculo de dicho coeficiente pues, a partir una regulación emitida por el Directorio del Banco Central del Ecuador, se considera a la cuenta 190286, correspondiente a los fondos de liquidez para formar parte de la sumatoria de la liquidez total. Esta recomendación se expone debido a que la cuenta Fondo de Liquidez, es un porcentaje que todas las instituciones financieras aportan al fideicomiso mercantil que constituyen dichos fondos, creado para atender las necesidades de liquidez de las instituciones financieras privadas sujetas a encaje, que mantengan su patrimonio técnico dentro de los niveles exigidos por Ley, en caso de requerirlo. Por este motivo, se debería reconsiderar la participación de esta cuenta para los cálculos pertinentes.

Por otra parte, para cumplir con el requerimiento del Coeficiente de Liquidez Doméstica, inicialmente las instituciones financieras debían mantener para 2010, no menos del 45% de sus recursos líquidos en el país; y a partir del 30 de mayo de 2012 hasta la fecha presente, el CLD incrementa hasta llegar al 60%. En este caso, se recomienda mantener este último porcentaje como requerimiento de liquidez local, o a su vez, un manejo prudente para futuras regulaciones similares a la 028-2012 en la que se establece el incremento del coeficiente.

La razón radica en que al tomar en cuenta el objetivo del CLD de fomentar el desarrollo productivo de la economía con la colocación de créditos y, dado los resultados obtenidos de la evolución de las colocaciones por parte de la banca privada con respecto a los depósitos captados del público, el incremento de cartera presenta un comportamiento desacelerado, lo que implica que no necesariamente al incrementar el porcentaje de CLD la colocación crediticia va a aumentar en la misma proporción que la liquidez.

2. Instrumentos para diversificar

A pesar de no contar con soberanía monetaria, el Banco Central del Ecuador debe tener los instrumentos operativos que permitan poner a disposición de los ciudadanos la cantidad de recursos y las herramientas necesarias para que la liquidez del sistema económico se mantenga dentro de la economía del país, invertido en pro de la producción local y controlando al sistema financiero para que se desarrolle eficientemente en la asignación de recursos para los habitantes. Es así, que se recomienda desconcentrar el poder de creación de dinero bancario por parte de las IFIS privadas, es decir, la dinamización de la liquidez es un proceso que articula la parte privada, pública y a los demandantes de efectivo, en este sentido, el Estado y las entidades gubernamentales pertinentes, deberían crear nuevos instrumentos que faciliten y garanticen la movilidad de liquidez dentro de la economía nacional, de manera inclusiva, con una mejor redistribución.

3. Política pública

La dinamización de la economía ecuatoriana, el contar con niveles adecuados de liquidez para sostener el régimen de dolarización con el que cuenta el Ecuador, y en términos coyunturales, el cambio de la matriz productiva que el gobierno propone; son factores que necesitan de políticas públicas articuladas para cumplir con cada uno de los objetivos mencionados.

En ese sentido, se recomienda fortalecer la actividad de las entidades financieras, con el fin de incentivar y promover que el dinero se mantenga dentro del territorio, donde este capital fue captado con el fin de convertirlo en crédito productivo y de emprendimiento, asimismo se debe mejorar la política existente que pretende evitar la fuga de capitales o importaciones innecesarias, de este modo se obtendría una herramienta adicional para la consolidación de la dolarización, teniendo en cuenta, la importancia que tiene la balanza de pagos para la economía ecuatoriana dolarizada.

Referencias Bibliográficas

Referencia de libros

- Chiriboga Rosales, Luis Alberto, (2010) **.Sistema Financiero**. PubligráficasJokama. Quito – Ecuador.
- Dillard, Dudley, (1964) **La Teoría Económica de John Maynard Keynes: teoría de una economía monetaria**. Madrid – España.
- González Altina, Sebastián. López Pascual Joaquín, (2001) **Gestión bancaria: los nuevos retos en un entorno global**, Editorial MacGraw-Hill, España.
- Mishkin, Frederic S. (2008). **Moneda, banca y mercados financieros**. Pearson Educación. México – México.
- RudigerDornbusch ; Stanley Fischer ; Richard Startz, (2002). **Macroeconomía**. Editorial McGraw-Hill. Madrid-España.
- Tarapuez Chamorro, Edwin Ignacio, (2010). **Teoría monetaria y bancaria**. Ediciones Ecoe. Bogotá-Colombia.
- Escoto Leiva Roxana, (2004). **Banca Comercial**, Editorial EUNED. San José - Costa Rica.

Referencia de libros electrónicos

- Ávila y Lugo, José. (2004). **Introducción a la Economía**.

http://books.google.com.ec/books?id=vqe1mvHmluAC&pg=PA388&dq=Introduccion+a+la+economia+/+Introduction+to+Economics+avila+hugo&hl=es&sa=X&ei=SYI2UeKaA4289gTY_YHQDQ&ved=0CDAQ6AEwAA#v=onepage&q=Introduccion%20a%20la%20economia%20%2F%20Introduction%20to%20Economics%20avila%20hugo&f=false
(Consulta, 12 diciembre 2012)

- Eggertsson, G. and Woodford, M (2002).**Brookings Papers on Economic: Liquid Tramp**.
<http://www.newyorkfed.org/research/economists/eggertsson/palgrave.pdf>
(Consulta, 23 de noviembre 2012).

Herrarte Sánchez, Ainhoa. (2004). La oferta y la política monetaria.. Madrid-España.

http://www.uam.es/personal_pdi/economicas/ainhoahe/pdf/politica_monetaria.pdf
(Consulta, 5 octubre 2012).

Leyes

Constitución de la República del Ecuador

Ley General de Instituciones del sistema financiero

Regulaciones

Regulación DBCE-007-2012

Regulación DBCE-008-2010

Transcripción parcial de la Regulación No. 032-2012

Transcripción parcial de la Regulación No.-020-2011

Transcripción parcial de la Regulación No.-028-2012

Página Web

Banco Central del Ecuador, Publicaciones de Banca Central. Evolución del Volumen de Crédito del Sistema Financiero Privado del Ecuador.
<https://www.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB0000006>. (Consulta, 3 de abril 2013).

Banco Central del Ecuador. Boletines Estadísticos:

<https://www.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB0000366>. (Consulta, 13 de febrero 2013).

Banco Central del Ecuador. El Banco Central, Historia

<https://www.bce.fin.ec/contenido.php?CNT=ARB0000000>(Consulta: 8 de noviembre 2012).

Superintendencia de Bancos y Seguros. Reseña Histórica:

http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=1&vp_tip=2 (Consulta, 25 de noviembre 2012).

Superintendencia de Bancos y Seguros, Balance General de Bancos Privados.

http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=&vp_tip=6&vp_buscr=/practg/pk_cons_bdd.p_bal_entdd_finnc (Consulta, 16 de enero 2013).

Superintendencia de Bancos y Seguros. Estadísticas: Boletines Mensuales.

http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=29&vp_tip=2&vp_buscr=41#2 (Consulta, 10 abril, 2013).

Anexos

Anexo 1. Transcripción parcial de la Regulación No. 032-2012

No. 032-2012

EL DIRECTORIO DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

CONSIDERANDO:

Que, el Directorio del Banco Central del Ecuador en sesión del 11 de julio de 2012, expidió las Regulaciones Nos. 028-2012 y 029-2012, a fin de establecer niveles de liquidez global que garanticen adecuados márgenes de seguridad financiera y un nivel requerido de Reservas Mínimas de Liquidez (RML) y Coeficiente de Liquidez Doméstica (CLD).

Que, la Regulación No. 028-2012 modificó el Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica", del Libro I "Política Monetaria-Crediticia", de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador y la Regulación No. 029-2012 incorporó el Capítulo IV "Transferencias de Dinero con el Exterior realizadas a través de las Instituciones del Sistema Financiero Nacional", del Título Primero "Mercado Cambiario", del Libro II "Política Cambiaria", de la indicada Codificación.

Que, es necesario reformar el Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica", del Libro I "Política Monetaria-Crediticia", de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador y, el Capítulo IV "Transferencias de Dinero con el Exterior realizadas a través de las Instituciones del Sistema Financiero Nacional", del Título Primero "Mercado Cambiario", del Libro II "Política Cambiaria", de la indicada Codificación.

En uso de las atribuciones que le confiere la letra b) del artículo 60 de la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, expide la siguiente Regulación:

ARTÍCULO 1. En el artículo 1, del Capítulo II "Constitución de las Reservas Mínimas de Liquidez", del Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica", del Libro I, "Política Monetaria-Crediticia" de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, sustitúyase el cuadro "COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS MÍNIMAS DE LIQUIDEZ" por el siguiente; y, agréguase a continuación el inciso que se incluye:

Tramo	Activos	Porcentaje sobre captaciones sujetas a reservas mínimas de liquidez			
		Bancos	Sociedades Financieras	Mutualistas	Cooperativas
Reservas Locales	a) Depósito en cuenta corriente en el Banco Central 1)	Requerimiento Legal Vigente	Requerimiento Legal Vigente	Requerimiento Legal Vigente	Mínimo 2%
	b) Depósitos en Banco Central, título del Banco Central, títulos de Instituciones Financieras públicas 1)	Mínimo 3%	Mínimo 3%	Mínimo 1%	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez

Tramo	Activos	Porcentaje sobre captaciones sujetas a reservas mínimas de liquidez			
		Bancos	Sociedades Financieras	Mutualistas	Cooperativas
Reservas Locales	c) Valores de renta fija del sector no financiero de entidades nacionales públicas adquiridos en mercado primario	Mínimo 2%	Mínimo 2%	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	
	d) Valores de renta fija de entidades y originados nacionales del sector no financiero privado 2)	Mínimo 1%	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez
	e) Caja de la propia institución financiera	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez
	f) Depósitos a la vista en instituciones financieras nacionales	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez
	g) Certificados de Depósitos de Instituciones Financieras nacionales cuyo plazo restante no sea mayor a 90 días	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez
	h) Valores originados en procesos de titulización del sistema financiero	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez
	i) Aportes al Fondo de Liquidez	Requerimiento Legal Vigente	Requerimiento Legal Vigente	Requerimiento Legal Vigente	

Tramo	Activos	Porcentaje sobre captaciones sujetas a reservas mínimas de liquidez			
		Bancos	Sociedades Financieras	Mutualistas	Cooperativas
Reservas en el Exterior	i) Depósitos a la vista en el mercado internacional calificados	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez
	ii) Valores de renta fija en el mercado internacional calificados	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez	Hasta completar requerimiento mínimo de reserva de liquidez

1) El cálculo del ítem ii) es independiente de aquel realizado en el ítem i).
2) Cuando los títulos que computan para el ítem ii) correspondan a la primera emisión de nuevos emisores en forma desmaterializada, se ponderarán con un 10% adicional al monto reportado.

ARTÍCULO 2. Sustitúyase el inciso segundo del artículo 3, del Capítulo II "Constitución de las Reservas Mínimas de Liquidez", del Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica", del Libro I "Política Monetaria-Crediticia", de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, por el siguiente:

"Para el cumplimiento de lo dispuesto en este Capítulo, se computará para el cálculo de las RML el 100% de las titulizaciones adquiridas a terceros.

En el caso de titulizaciones desmaterializadas de cartera hipotecaria del sistema financiero, adquiridas por el propio originador, se computará el 10% del valor reportado. Si el adquirente originador hubiere vendido entre el 30% y el 70% de la titulización adquirida, se computará el 40% del valor reportado, y, si hubiese vendido más del 70%, se imputará el 100% del valor reportado, siempre y cuando el Banco Central del Ecuador pueda verificar la desmaterialización. Para estos efectos, la verificación se efectuará en forma bimensual.

No computarán en las RML las titulizaciones diferentes a cartera hipotecaria en las cuales el adquirente sea el mismo originador, así como tampoco las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y las inversiones restringidas."

ARTÍCULO 3. Sustitúyase el artículo 2 del Capítulo IV "Coeficiente de Liquidez Doméstica" del Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica" del Libro I "Política Monetaria-Crediticia", de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, por el siguiente:

"Se entenderá como liquidez total, al promedio de catorce días, que va de jueves a miércoles, incluyendo los días no laborables y fines de semana, de los saldos registrados en las siguientes cuentas:

FONDOS DISPONIBLES

- 1101 Caja
- 1102 Depósitos para encaje
- 1103 Bancos y otras instituciones financieras
- 1104 Efectos de cobro inmediato
- 1105 Remesas en tránsito

OPERACIONES INTERBANCARIAS

- 1201 Fondos interbancarios vendidos
- 1202 Operaciones de repo con instituciones financieras

INVERSIONES

- 1301 A valor razonable con cambios en el estado de resultados de entidades del sector privado
- 1302 A valor razonable con cambios en el estado de resultados del Estado o de entidades del sector público
- 1303 Disponibles para la venta de entidades del sector privado
- 1304 Disponibles para la venta de entidades del Estado o entidades del sector público
- 1305 Mantenedas hasta el vencimiento de entidades del sector privado
- 1306 Mantenedas hasta su vencimiento del Estado o de entidades del sector público
- 1307 De disponibilidad restringida

OTROS

- 190295 Fondos de Liquidez

El Banco Central del Ecuador informará a las Instituciones Financieras, la liquidez total correspondiente de cada bimensura, a través de la página web (www.bce.fin.ec), en "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica."

ARTÍCULO 4. Sustitúyase el segundo inciso del artículo 3, del Capítulo IV "Coeficiente de Liquidez Doméstica", del Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica", del Libro I, "Política Monetaria-Crediticia", de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, por el siguiente:

"Para la aplicación de este capítulo se considerará que forman parte de la liquidez total y de la liquidez local, el 100% de las titulizaciones adquiridas a terceros.

En el caso de titularizaciones desmaterializadas de cartera hipotecaria del sistema financiero, adquiridas por el propio originador, se computará el 10% del valor reportado. Si el adquirente originador hubiere vendido entre el 30% y el 70% de la titularización adquirida, se computará el 40% del valor reportado; y, si hubiese vendido más del 70%, se imputará el 100% del valor reportado; siempre y cuando el Banco Central del Ecuador pueda verificar la desmaterialización. Para estos efectos, la verificación se efectuará en forma bimensual.

No computarán en el cálculo de la liquidez las titularizaciones diferentes a cartera hipotecaria en las cuales el adquirente sea el mismo originador, así como tampoco las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y las inversiones restringidas."

ARTÍCULO 5. Sustitúyase el tercer inciso del artículo 3, del Capítulo IV "Coeficiente de Liquidez Doméstica", del Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica", del Libro I, "Política Monetaria-Crediticia", de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, por el siguiente:

"Se imputará en el cálculo de la liquidez externa un 20% de los activos líquidos e inversiones en valores colocados en no residentes de los países sede, por parte de las subsidiarias, afiliadas o agencias de propiedad de instituciones financieras nacionales, que operen en países considerados como paraísos fiscales, o en cualquier lugar donde se les haya autorizado efectuar transacciones que únicamente se perfeccionen, consuman o surtan efecto en el exterior. El Banco Central del Ecuador utilizará la información disponible a la fecha de cálculo, en las páginas web oficiales de los organismos de control de los países sede en que operen este tipo de instituciones, cuyos resultados se pondrán a disposición de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador."

ARTÍCULO 11. Incorpórese las siguientes Disposiciones Transitorias al Capítulo 2 "Constitución de Reservas Mínimas de Liquidez", del Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica", del Libro I "Política Monetaria-Crediticia", de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador:

"DISPOSICIONES TRANSITORIAS:

PRIMERA.- Para el cumplimiento de los requerimientos establecidos en el artículo 1 del Capítulo 2 "Constitución de Reservas Mínimas de Liquidez", del Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica", del Libro I "Política Monetaria-Crediticia", de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, en lo relativo a los "Valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario", se imputarán los valores de renta fija del sector no financiero de emisiones nacionales públicas que actualmente las instituciones mantienen en su portafolio.

SEGUNDA.- El cálculo inicial de las reservas mínimas de liquidez y coeficiente de liquidez doméstica, conforme las reformas que constan en esta Regulación entrarán en vigencia a partir de la segunda bisemana completa de cálculo desde la vigencia de la presente Regulación."

DISPOSICIÓN FINAL.- Esta Regulación entrará en vigencia a partir de la presente fecha. Publíquese lo antes posible en la prensa nacional e inmediatamente en la página inicial del sitio web del Banco Central del Ecuador.

COMUNIQUESE.- Dada en el Distrito Metropolitano de Quito, el 15 de octubre de 2012.

EL PRESIDENTE,

f) Pedro Delgado Campaña

EL SECRETARIO GENERAL

f) Dr. Manuel Castro Murillo

Anexo 2. Transcripción parcial de la Regulación No. 020-2011

No. 020-2011

EL DIRECTORIO DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

CONSIDERANDO

Que, el artículo 303 de la Constitución de la República del Ecuador, dispone que la formulación de las políticas monetaria, crediticia, cambiaria y financiera es facultad exclusiva de la Función Ejecutiva y se instrumentará a través del Banco Central del Ecuador;

Que, las políticas monetaria, crediticia, cambiaria y financiera, tienen como objetivos, entre otros, establecer niveles de liquidez global que garanticen adecuados márgenes de seguridad financiera;

Que, es necesario formular las políticas de liquidez que permitan regular el nivel requerido de reservas de liquidez del sistema financiero y su composición; y, efectuar un monitoreo permanente de los activos que constituyan tales reservas;

Que, mediante Decreto Ejecutivo No. 1592, publicado en el Registro Oficial No. 541 de 5 de marzo de 2009, el Presidente Constitucional de la República expidió las normas para la formulación de la Política Monetaria, delegando al Directorio del Banco Central del Ecuador la expedición de las regulaciones requeridas para su aplicación;

(...)

En uso de las atribuciones que le confiere la letra b) del artículo 60 de la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, expide la siguiente regulación:

(...)

ARTÍCULO 4.- Sustitúyase la frase en promedio por la frase "en todo momento" en el artículo 4, del Capítulo I "Requerimiento de Reservas Mínimas de Liquidez", del Título XIV "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica" de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador.

ARTÍCULO 5.- Inclúyase la frase "o públicos" al final de la frase "Valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales privados" en la respectiva fila de la tabla de los activos que componen las reservas mínimas de liquidez del artículo 1 del Capítulo II "Constitución de las Reservas Mínimas de Liquidez", del Título XIV "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica" de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador.

Elimínese la Primera Disposición Transitoria del Capítulo II "Constitución de las Reservas Mínimas de Liquidez", del Título XIV "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica" de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador.

Inclúyase la siguiente fila bajo la fila "Valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales privados o públicos" en el artículo 1, del Capítulo II "Constitución de las Reservas Mínimas de Liquidez", del Título XIV "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica" de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador.

Tramo	Activos	PORCENTAJE SOBRE CAPTACIONES SUJETOS A RESERVAS MÍNIMAS DE LIQUIDEZ			
		Bancos	Sociedades Financieras	Mutualistas	Cooperativas
Reservas Locales	Valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos	Mínimo 1%	Mínimo 1%	Mínimo 1%	Mínimo 0%

ARTÍCULO 6.- En el primer párrafo del artículo 1, del Capítulo II "Constitución de las Reservas Mínimas de Liquidez" del Título XIV "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica" del Libro I "Política Monetaria - Crediticia" de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, reemplazar la palabra "podrá" por "deberán".

ARTÍCULO 7.- Incorpórese la siguiente Disposición Transitoria en el Título XIV "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica" de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador.

OCTAVA: El cálculo inicial de las reservas mínimas de liquidez, conforme las reformas que constan en esta Regulación entrarán en vigencia a partir de la primera bisemana completa de cálculo, a partir de la vigencia de la presente Regulación.

DISPOSICIÓN FINAL.- Esta Regulación entrará en vigencia a partir de su publicación en el Registro Oficial.

Anexo 3. Regulación DBCE-008-2012

No. 008-2010

EL DIRECTORIO DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

CONSIDERANDO:

Que, el artículo 302 de la Constitución de la República, dispone que las políticas monetaria, crediticia, cambiaria y financiera tienen como objetivos, entre otros, establecer niveles de liquidez global que garanticen adecuados márgenes de seguridad financiera y orientar los excedentes de liquidez hacia la inversión requerida para el desarrollo del país;

Que, el artículo 303 de la Constitución de la República, establece que la formulación de las políticas monetaria, crediticia, cambiaria y financiera es facultad exclusiva de la Función Ejecutiva y se instrumentará a través del Banco Central del Ecuador;

Que, el artículo 308 de la Constitución de la República, señala que las actividades financieras son un servicio de orden público, que tendrán la finalidad fundamental de preservar los depósitos y atender los requerimientos de financiamiento para la consecución de los objetivos de desarrollo del país e intermediarán de forma eficiente los recursos captados para fortalecer la inversión productiva nacional, y el consumo social y ambientalmente responsable;

Que, el artículo 309 de la Constitución de la República, previene que el sistema financiero nacional se compone de los sectores público, privado y del popular y solidario, que intermedian recursos del público y que cada uno de estos sectores contará con normas y entidades de control específicas y diferenciadas;

Que, el artículo 311 de la Constitución de la República dispone que las iniciativas de servicios del sector financiero popular y solidario recibirán un tratamiento diferenciado y preferencial del Estado, en la medida en que impulsen el desarrollo de la economía popular y solidaria;

Que, el literal r) del artículo 60 de la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado dispone que entre las atribuciones y deberes del Directorio se encuentran ejercer las funciones y facultades que le sean asignadas por el Presidente de la República mediante decretos ejecutivos;

Que, mediante Decreto Ejecutivo No. 1592, publicado en el Registro Oficial No. 541 de 5 de marzo de 2009, el Presidente Constitucional de la República expidió las normas para la formulación de la Política Monetaria, delegando al Directorio del Banco Central del Ecuador la expedición de las regulaciones requeridas para su aplicación;

Que, el 25 de marzo de 2009, el Directorio del Banco Central del Ecuador mediante Regulación No. 180-2009, reformada posteriormente mediante Regulaciones Nos. 188-2009 y 189-2009 de 29 de mayo de 2009, emitió las normas de reservas mínimas de liquidez que permitan regular el nivel requerido de reservas de liquidez de sistema financiero, su composición y el Coeficiente de Liquidez Doméstica;

Que, el 26 de febrero de 2010 el Directorio del Banco Central del Ecuador expidió la Regulación No. 007-2010 reformativa al Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez" del Libro I (Política Monetaria – Crediticia) de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador;

Que, es necesario realizar ciertas modificaciones al Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica" del Libro I (Política Monetaria – Crediticia) de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, a efectos de lograr una mejor aplicación de dicha normativa; y,

En ejercicio de las atribuciones contenidas en la letra b) del artículo 60 de la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, expide la siguiente Regulación:

ARTÍCULO 1. Sustitúyase la frase "Certificados de Depósitos en Instituciones financieras nacionales con plazos no mayores a 90 días" de los activos que componen las reservas mínimas de liquidez, del artículo 1 del Capítulo II "Constitución de las reservas mínimas de liquidez", del Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica", del Libro I (Política Monetaria – Crediticia) de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, por la siguiente:

"Certificados de Depósitos de instituciones financieras nacionales cuyo plazo remanente no sea mayor a 90 días."

ARTÍCULO 2 Inclúyase al final del segundo párrafo del artículo 3 del Capítulo II "Constitución de las reservas mínimas de liquidez", del Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica", del Libro I (Política Monetaria – Crediticia) de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, el siguiente texto:

"Sin embargo, se exceptúan aquellas inversiones que han sido aportadas por las instituciones financieras a los fideicomisos de garantía que se constituyan al amparo del décimo primer artículo innumerado agregado a continuación del artículo 40 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, incorporado por el artículo 2 de la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, siempre y cuando la institución financiera constituyente no mantenga vigente ningún crédito extraordinario con el Fondo de Liquidez."

ARTÍCULO 3 Elimínese el artículo 5 del Capítulo II "Constitución de las reservas mínimas de liquidez", del Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica", del Libro I (Política Monetaria – Crediticia) de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador y reenumeré el artículo 6 como artículo 5 de referido capítulo.

Que, el 26 de febrero de 2010 el Directorio del Banco Central del Ecuador expidió la Regulación No. 007-2010 reformativa al Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez" del Libro I (Política Monetaria – Crediticia) de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador;

Que, es necesario realizar ciertas modificaciones al Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica" del Libro I (Política Monetaria – Crediticia) de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, a efectos de lograr una mejor aplicación de dicha normativa; y,

En ejercicio de las atribuciones contenidas en la letra b) del artículo 60 de la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, expide la siguiente Regulación:

ARTÍCULO 1. Sustitúyase la frase "Certificados de Depósitos en instituciones financieras nacionales con plazos no mayores a 90 días" de los activos que componen las reservas mínimas de liquidez, del artículo 1 del Capítulo II "Constitución de las reservas mínimas de liquidez", del Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica", del Libro I (Política Monetaria – Crediticia) de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, por la siguiente:

"Certificados de Depósitos de instituciones financieras nacionales cuyo plazo remanente no sea mayor a 90 días."

ARTÍCULO 2 Inclúyase al final del segundo párrafo del artículo 3 del Capítulo II "Constitución de las reservas mínimas de liquidez", del Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica", del Libro I (Política Monetaria – Crediticia) de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, el siguiente texto:

"Sin embargo, se exceptúan aquellas inversiones que han sido aportadas por las instituciones financieras a los fideicomisos de garantía que se constituyan al amparo del décimo primer artículo innumerado agregado a continuación del artículo 40 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, incorporado por el artículo 2 de la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, siempre y cuando la institución financiera constituyente no mantenga vigente ningún crédito extraordinario con el Fondo de Liquidez."

ARTÍCULO 3 Elimínese el artículo 5 del Capítulo II "Constitución de las reservas mínimas de liquidez", del Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica", del Libro I (Política Monetaria – Crediticia) de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador y renumérese el artículo 6 como artículo 5 de referido capítulo.

ARTÍCULO 4 Sustitúyase el texto de la Disposición Transitoria Quinta del Título Décimo Cuarto "Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica", del Libro I (Política Monetaria – Crediticia) de la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, por la siguiente:

QUINTA: A partir del 3 de junio de 2010, las instituciones financieras sujetas a constituir Reservas Mínimas de Liquidez deberán ajustarse a las normas previstas en el presente Título. Hasta el 2 de junio de 2010, las instituciones financieras remitirán sus posiciones de liquidez conforme las Regulaciones Nos. 180-2009 del 25 de marzo de 2009, 188-2009 del 29 de mayo de 2009 y 189-2009 del 29 de mayo de 2009.

DISPOSICIÓN FINAL La presente Regulación entrará en vigencia a partir de la presente fecha, sin perjuicio de su publicación en el Registro Oficial.

COMUNIQUESE - Dada en Quito, Distrito Metropolitano, el 26 de mayo de 2010.

EL PRESIDENTE,
f) Econ. Diego Borja Cornejo

EL SECRETARIO GENERAL
f) Dr. Manuel Castro Murillo